交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

揭开市场的底牌



（第一卷·上）

F10：看懂公司基本面的16张王牌

吴国平◎著

港澳资讯投资者教育推荐读物

牛散大学堂：私募国中岛视频教学指定书籍

证券投资操盘赛全国冠军吴国平最新扛鼎之作



上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

揭开市场的底牌

——F10:看懂公司基本面的16张王牌

(第一卷·上)

吴国平 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

揭开市场的底牌(第一卷·上):F10:看懂公司基本面的16张王牌/吴国平著.—上海:上海财经大学出版社,2017.1
ISBN 978-7-5642-2559-9/F·2559

Ⅰ.①揭… Ⅱ.①吴… Ⅲ.①股票投资-基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第237492号

□ 责任编辑 袁 敏
□ 封面设计 杨雪婷

JIEKAI SHICHANG DE DIPAI
揭开市场的底牌
——F10:看懂公司基本面的16张王牌
(第一卷·上)
吴国平 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2017年1月第1版 2017年1月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 15.5印张(插页:3) 269千字
定价:45.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介



吴国平 广东客家兴宁人，高二入市，年少成名，经历过几次牛熊，失败过也辉煌过。见证中国资本市场发展的少帅冠军操盘手、“80 后”领军私募、冠军操盘手导师、著名财经评论家、广东煜融投资管理有限公司董事长、畅销书作者、大格局出版中心主编、中国金融文化首创者、“私募国中岛”(最亲民私募孵化和最干货供应平台)岛主。具有灵性，善于先人一步股期两栖对冲量化，充分运用各类金融工具博弈，提前把握基本质变和技术突变，拥有以点到面、以面到点的全局观。投资九字真经：提前，深度，坚持，大格局。是第一位致力于推动中国资产管理和金融文化完美结合向前发展的投资家。

主要成就：

✲ 2006 年 5 月被媒体给予奥运版“牛市宣言第一人”称号；

✲ 2006 年 9 月初至 10 月底，以两个月超 150%收益的成绩在操盘纪实大赛中夺得冠军；

✲ 2007 年被《理财周报》评为“2007 中国理财年度人物”；

✲ 2008 年和 2009 年休息沉淀期间奠定《吴国平操盘论道五部曲》第一套经典操盘书籍体系；

✲ 2009 年以来开始成为各大知名高校投资研修班的主讲讲师或首席讲师，同时开始正式培养第一代贴身弟子；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

❋ 2010 年 12 月被“中欧国际工商学院”邀请为其学员做演讲，并在 2011 年 4 月初成为最年轻的在中欧做深度授课之人，获得高度好评；

❋ 2012 年被《证券日报》评为“最靠谱”基金经理；

❋ 2013 年初其期货实战成绩半年左右获得增长超 10 倍的骄人收益率；

❋ 2014 年新浪财经专栏证券评论准确率前瞻性达到九成以上，评论实战首屈一指；

❋ 2015 年 10 月《吴国平对股市的六大思考和出牌救市建议》获得北大商业评论“我为证监会支招”有奖征文第一名；

❋ 2015 年参加大众证券报和财信网第二季度荐股大赛，以“26 个交易日涨幅 107%”的收益赢得第一名；

❋ 2015 年在水晶球财经网连续获得 4 次选股冠军；

❋ 2015 年在金融界旗下爱投顾大师赛中拿下个人赛和名人赛双料冠军；

❋ 2016 年开始实际落地打造最亲民私募孵化和最干货供应平台“私募国中岛”。

已经出版的书籍：

❋ 2010 年 2 月，吴国平操盘论道五部曲系列丛书——《看透 F10》《把握价值》《抓住形态》《看穿盘面》《跳入权证与期货》

❋ 2010 年 8 月，《吴氏赢利系统——期指攻略》

❋ 2011 年 5 月，操盘论道五部曲浓缩版——《主升浪》

❋ 2011 年 7 月，吴国平实战操盘大讲堂系列丛书——《看透分时图》《市场与个股的心理博弈》《看穿主力思维》《量能与均线》《透过 F10 挖掘牛股》

❋ 2011 年 10 月，主力操盘案例系列丛书——《主力选股策略》《主力建仓策略》《主力拉升策略》《主力出货策略》《主力全局运作策略》

❋ 2013 年 3 月，吴国平、陈旭师徒二人合著——《寻牛——如何挖掘投资主线》

❋ 2014 年 3 月 1 日，《150 万到 1 亿——操盘手日记第一季(野心初现 22 天)》

❋ 2014 年 5 月 15 日，短线金手——《私募实战赢利系统剖析》(吴国平，陈旭)

❋ 2015 年 5 月 1 日，短线金手——《涨停狙击战法深度解密》(吴国平，陈旭)

❋ 2015 年 7 月到 8 月，操盘手记——《主力出货策略》《主力选股策略》《主力拉升策略》《主力建仓策略》《主力布局策略》(吴国平)

❋ 2015 年 11 月 1 日，《“大海日出”操盘实录——吴国平团队培养成功启示录》

未来：

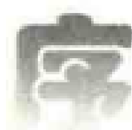
❋ 2016 年 9 月 1 日，吴国平操盘论道五部曲系列丛书 2.0 版本——《看透 F10 2.0》《把握价值 2.0》《抓住形态 2.0》《看穿盘面 2.0》《跳入权证与期货(心理)2.0》

坚定信念，做到极致就能创造奇迹，一切将拉开新的篇章，期待一起开启下一路口的奇迹……

作者交流合作电话： 13570576811
作者交流合作邮箱： wgp168@vip.163.com



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序

希望我们成为你在证券市场最好的引路人

为了让更多读者能够更好地理解书中的内容，就好像去读书一样，拿着教材，总还需要名师来指导，才能更快更好吸收书中的内容和完成蜕变。

结合现在的自媒体、视频、直播趋势，我们也开创性地开辟新天地，未来我们将拿原来在线下各知名大学比如中国人民大学、浙江大学、广东金融学院等花高价上课的内容，搬到线上来，几万元的课程内容转变为几千几百甚至免费。对，我们将开辟网络视频教学，围绕我们的书籍为读者做增值服务。

视频教学，将结合市场最新的动态案例来阐述知识点，这本书本质上就是教材，虽然书中的案例是旧的，但对于吸收、理解要点是不构成任何阻碍的，同时再结合我们网上的最新案例和我们视频教学课程中的讲解和点拨，你思想上的突破是必然的。

不论你是新读者还是老读者，只要认购了这本新书，我们都将免费送你一集线上的视频教学课程。如欲获得我们免费线上视频教学课程，请添加我们的“私募国中岛”微信公众号，按照微信公众号提示获取。

这本书是敲门砖，一个敲开真正证券市场本质的敲门砖，希望我们成为你在这市场最好的引路人……

吴国平

私募国中岛岛主

广东煜融投资 董事长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

期待具有工匠精神的"F10"更多精彩
——做到极致就一定能创造奇迹

中国的股民对F10多少都不会陌生，而了解F10的股民对于港澳资讯这家公司也一定有着深刻的印象。作为国内最早提供金融信息服务的企业之一，港澳资讯对于F10的信息内容，无论是深度还是广度，都堪称是业界的标杆。从86%的市场占有率到7×20小时的资讯更新频率，再到每天上千万投资人浏览使用，港澳资讯的F10早已从普通的快捷键成了股民投资理财的关键入口。作为依靠F10获取证券信息的股民之一，我有时也会思考港澳资讯的F10为何会成为行业标准，为何一直被模仿而从未被超越。带着问题，我专访了现任港澳资讯董事长兼总裁的乔光豪先生。希望通过这篇访谈，能让国内的股民更深刻地理解F10对于投资决策的关键作用。

吴：乔总，您作为F10的知名"产品经理"，是如何与港澳资讯以及F10结缘的？

乔：1988年海南建省，成为中国最大经济特区，10万人才下海南，那年我硕士毕业，和其他热血青年一样，踏上了海南岛这片热土。1990年11月26日，新中国成立以来第一家证券交易所——上海证券交易所——成立，同年12月19日正式开业。1990年12月1日深圳证券交易所开始集中交易（试营业），1991年4月11日由中国人民银行总行批准成立，并于同年7月3日正式开业。在海南，有家非常知名的金融机构与中国证券业同步发展，这就是信托业务证券化的海南港澳国际信托投资有限公司，也就是业内所称的港澳证券。1994年初，那时我还供职于香港的一家投资公司，作为港澳证券的机构大客户，代表这家香港投资公司参加了港澳证券举办的一次大客户座谈联谊会。我还清楚地记得那次座谈联谊会的核

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心问题：港澳证券如何服务好你们这些大客户？你们这些大客户做股票交易最缺的到底是什么？在那个互联网才刚出现的年代，信息的传播大多是通过传真、声讯台、营业部前地摊小报。那时的海南因为其地理位置的偏远性，看到的证券报都不是当天的，而是从广州分印点印刷，再运到海南，最缺的自然就是信息！1994年6月，港澳信托出资2 000万元，成立了海南港澳资讯产业有限公司。之后港澳资讯面向全国招聘26名研究生，我有幸加入了港澳，我与港澳、与F10的结缘也由此开始。

吴：如今几乎所有证券行情软件都向资讯厂商开放了F10快捷键功能，但港澳资讯的市场占有率在多年来一直鲜有人可以撼动，您觉得这一现象的成因是什么？

乔：我本身是做股票出身的，在盯盘看股票行情时，打开F10键，最想看到哪些内容、最需要哪些内容，我们的F10比较了解、贴近股民的需求。首先，做信息，"广、快、精、准"四个字很重要，信息来源广、更新快、内容精、数据准，F10中的最新提示就是围绕这四个字做；其次，我们定义F10是上市公司基本面精华，从最新公告、最新报道、最新异动、最新研究，到季报、半年报、年报财务数据，到股本、股东、高管，再到行业分析、关联个股等横向信息，悉数囊括在F10中，协助股民在复杂多变的市场中快速做出正确的决策；再次，我们紧随中国证券市场发展，从最早的A股F10发展到B股F10、基金F10、港股F10、新三板F10，不断满足股民对新投资品种的需求；最后，我们的F10持续升级，引领行业标准，自1995年港澳的F10产品成型至今，港澳资讯F10"灵通1.0"在不断完善与改进的过程中已经发展成了如今的"灵通6.0"、"灵通7.0"。在超过20年的发展历程中，港澳资讯一直保持着86%左右的市场占有率，不但成了证券资讯的第一品牌，也逐渐成了行业的标杆。"一直被模仿，从未被超越"这句话用在港澳资讯的灵通F10上我觉得是再合适不过了。对于一代代股民与基金经理，在变幻莫测的市场操作中使用港澳资讯的F10已经成了一种不可替代的习惯。



吴：港澳资讯的F10是如何贴合股民对于信息的需求的？除了提供信息，港澳资讯的F10对股民还有哪些不可忽视的关键作用？

乔：我们都知道，"选、买、持、卖"是每一个股民都要面对的四个终极问题。港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

澳资讯的 F10 在“选、买、持、卖”四个环节都为股民投资决策提供帮助，如何优中选优，多看 F10，是否值得买入、是持有还是卖出，还请多看 F10。真正成熟的股民，是买入前看透想要投资股票的 F10，而不是买的股票被套了再来看 F10。

我认为多看 F10 不仅仅只是看个股资讯数据，更重要的是在看的过程中学习更多的证券知识、财务知识、投资理财知识以及行业政策、宏观经济等，包括最新、最前沿的技术，如人工智能、虚拟现实、量子通讯、大数据、云计算、物联网、3D 打印等。港澳资讯 F10 倡导的是对自己投资的股票要全面分析、理性投资，对自己的资金负责，港澳资讯 F10 已成为股民投资的智慧宝典。

吴：从 90 年代靠电话线有线通讯时代到如今的互联网时代，港澳资讯的 F10 是如何通过改变来顺应市场发展并满足客户需求的？

乔：在过去的 20 年间，信息技术发生了翻天覆地的变化，从信息匮乏到信息爆炸，再到大数据，信息传输从有线到无线、从模拟到数字，接收信息载体从 PC 电脑到智能移动终端，我们的产品紧跟信息技术变化，不断地升级、完善。首先，F10 从最初的文本信息到数据库格式，再到如今的网页 WEB 版 F10，图文并茂，信息量更大、更直观；其次，不仅在 PC 机上能看到我们经典版 F10、WEB 版 F10，也可以在移动终端上看到我们手机版 F10、智能终端版 F10 和微信版 F10，我们始终紧跟信息变化，开发更加贴合股民阅读习惯的 F10 产品。

吴：在未来高智能化的环境下，港澳资讯旗下的软件产品将做出哪些改变？它的发展趋势是什么？

乔：大数据时代已经到来，在这样的大环境下，港澳资讯早已成立了金融大数据研究中心，在 22 年数据积累基础上，通过自主研发的股票估值系统、个股诊断系统、事件驱动检测系统、行业评价系统、“多因素共振”选股系统，形成短线、中线股票池，辅助投资者进行决策，获取超额收益。针对大数据的挖掘、建模并不是我们的终点，我们认为基于量化投资的“机器人投顾”能降低投资风险、提升长期复利收益，更适合我国以散户为主的 A 股市场。历史经验告诉我们，股市是容易凸显 “羊群效应” 的场所。上涨时，市场被乐观情绪包围，往往忽视风险的存在；下跌时，恐慌情绪相互传染，又会出现过度悲观。这两种情绪都是非常不利于投资者的。一方面，投资者需要调整好投资心态，以平常心来面对股市的涨跌；另一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面，投资者也要及时合理配置资产，在投资过程中以股票组合的方式来降低风险、提高收益。对于目前行情中的中小投资者而言，在投资过程中风险控制是最难把握的。所以，我们强调的是以风险—预期收益平衡为主导，通过构建组合分散风险，获取中长期稳健收益，“机器人投顾”已成为未来财富管理主流发展趋势。港澳资讯金融大数据研究中心开发的“港澳资讯点金手 APP”已进入测试阶段，敬请期待！

吴：如果让乔总您用一个词语来总结港澳资讯的 F10 在过去 20 多年中的发展与变化，您的选择是什么？

乔：我认为最贴切的一个词应该是“工匠精神”。F10 和金融数据服务已经如同基因一般深深扎根在港澳资讯的公司核心精神之中。在过去的 20 多年中，尽管研发规划人员乃至产品经理都有着不小的变动，但我们不难发现，从 1995 年的港澳资讯 F10“1.0”版本到如今的灵通 F10“7.0”版本，随着 F10 的持续不断的更新与升级，我的研发团队对产品的理解变得更加深刻，产品也变得愈发贴近用户的使用习惯。我们传承着对于产品的坚定理念，“工匠精神”会在港澳资讯的 F10 的产品中不断延续。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言二

吴国平采访港澳资讯董事长兼总裁乔光豪感悟录

跟乔总专访、接触并深入沟通后，我发现，一个 F10 这样的工具产品，能 20 多年这样不断完善、不断深入、不断突破，最终依然保持自我强大的市场垄断地位，这真的有点像“F10 里的 QQ”，正如乔总所说，“一直被模仿，从未被超越”，做企业能做到这样，真的就是一种成功中的成功。

回顾他的历史发现，他 1994 年入职港澳资讯，可以说就是港澳资讯的创始人，一路走来，不论风雨，在港澳资讯坚守至今，伴随着公司的茁壮成长，可以说，把人生最宝贵的青春年华都奉献给了港澳资讯，这种坚持，除了敬佩之外，更多的还是敬佩。

很多股民因为平时免费使用惯了 F10，可能忽略了这背后其实也是要付费的，只是说，你交易的证券公司帮你把这钱付给了港澳资讯而已。好的内容是需要付费的，IP 值钱，知识财产值钱，付费阅读，很多增值服务是有价值的，是可以转化为生产力的。因为我对港澳资讯进行了实地采访，与乔总有最直接的接触，对这里面很多知识带来的财富也就有了更深刻的认识，过去只是拉开序幕，未来才是真正大戏的开始。

在采访的时候，虽然我称呼他为 F10 的知名产品经理，其实，我更愿意把他看成 F10 的创始人，把一个婴儿一直带到现在 20 多岁，步入青年阶段，这个阶段，恰恰是最好释放自己能量的阶段。乔总把自己最好的年华奉献给了港澳资讯，倾注在 F10 里，到了今天，可以说，已经到了一个厚积薄发的时候。事实上也是如此，港澳资讯未来要登陆 A 股市场，目前已经在借壳运作过程中，一旦上市，也就是再腾飞的时候吧。

从我二级市场的运作思路来看，只要港澳资讯能借助一直以来在 F10 上的垄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断地位，好好发力，积极做好增值服务，挖掘出新的利润增长点，那么，资本市场就一定会受到追捧的。

我喜欢金融文化，为何做 F10 这样的书，那就是因为我看到了这里面有文化的东西，具有系统可以分享的东西，具有很大的实战价值。也算自己蛮有眼光，在2010 年就出版了第一本关于 F10 的书籍，由此我成了中国第一位系统写 F10 书籍的作者，也因为这样，才有机缘结识乔总，人生很多时候就是这样，你的一句话、一篇文章、一本书就可能带来很多你意想不到的收获。

因为有了接触、有了对话，才能更好地相互了解对方，也奠定了未来进一步合作的基础，因为，我看到了港澳资讯未来的各种潜力，尤其是在金融文化方面能同我产生蛮多可能有化学效应的结合点，这一点，乔总也肯定看到了，所以，大家一拍即合，继续不断深化加强 F10 领域的内容，这次采访，其实就是一次结合。未来，一切也才刚刚开始，值得期待，期待乔总的港澳资讯，期待 F10 带来更多的精彩……

借用自己的一句座右铭——做到极致就一定能创造奇迹！

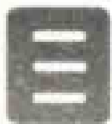
（本书在内容协助上，除了感谢乔总外，还要特别感谢港澳资讯海南信息中心陈涛、陈世剑、计璐三位港澳资讯的同仁。）

私募国中岛岛主
广东煜融投资 董事长

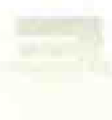
“私募国中岛”（微信公众号：smgzdao）是最亲民私募孵化和最干货供应平台！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　录



序/1

前言/1

前言二/1

第一张牌“黑桃 J”
环境治理的新星——博世科/1

第二张牌“红桃 J”
医药细分领域的黑马——灵康药业/29

第三张牌“梅花 J”
电气领域的动力源——和顺电气/63

第四张牌“方块 J”
黄金巨头——山东黄金/91

第五张牌“黑桃 Q”
微纤维玻璃棉的国际品牌——再升科技/115

第六张牌“红桃 Q”
先进园林产品研发者——中坚科技/139

第七张牌“梅花 Q”
锂材料的新贵——赣锋锂业/185

第八张牌“方块 Q”
玉米胚芽油第一品牌——西王食品/211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一张牌“黑桃J”

环境治理的新星——博世科

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业题材——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——接触家长
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、近期重要事件
十一、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	公司报道	高层治理	经营分析
风险因素	港澳特色	分红扩股	行业题材	发展规划	主力追踪	公告快讯	业内点评

图 1—1 博世科的 F10 框架

【公司简介】



博世科环保成立于1999年，总部在广西南宁，并在全国各地设有十多家分子公司及服务机构。公司是国家科技部火炬计划重点高新技术企业、中国环境保护产业协会骨干企业及全国环保优秀品牌企业。业务领域重点为水处理及资源化利用、清洁化生产、固体废弃物处置及资源化利用、烟气治理、重金属污染治理及环境修复等。

2015年2月，博世科首次公开发行股份并在深圳证券交易所创业板上市成功（股票代码：300422），成为广西第一家创业板上市公司。

作为拥有核心技术的综合环境服务提供商，公司的服务范围覆盖工程咨询设计、研究开发、设备制造、工程建设、设施运营、投融资运营等环保全产业链。

博世科环保秉持“博览世界，科技为先”的理念，针对不同客户的技术、运行和环境要求，为客户提供贴心周到的服务。公司已跻身国内环保产业的一线品牌，技术与产品远销东欧、东盟、俄罗斯、南美等海外市场。

图 1—2

【分析】

广西博世科环保科技股份有限公司定位于环境治理、环保领域，属于国家产业政策大力推动发展的战略新兴产业。公司于 1999 年成立，2015 年 2 月作为广西第一只创业板股票登陆深交所，致力于为客户提供系统方案设计、系统集成、关键设备设计制造、工程施工、项目管理及其他技术服务等，主要业务包括水污染控制与处理、清洁生产、重金属污染治理、烟气治理等环境工程，在国内细分领域掌握先进的技术。公司作为拥有先进技术的综合环境服务供应商，在水污染治理、清洁化生产等方面拥有稳定的市场，目前已成为我国环保产业一线品牌，公司业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务也在海外同步拓展，拥有良好的国际知名度，具备很强的成长性。

【专业术语解释】

● 上流式多级处理厌氧反应器（UMAR）：是 Upflow Multistage Anaerobic Reactor 的缩写，是公司用于高浓度有机废水厌氧处理的核心设备，通过将废水与颗粒污泥充分接触，使其由下而上在设备中进行生化反应，从而将废水中大部分有机物转化为甲烷和二氧化碳，最终达到去除废水中化学需氧量的目的。

● 上流式多相废水处理氧化塔（UHOFe）：是 Upflow Heterogeneous Oxidation Tower 的缩写，Fe 指该设备所用氧化试剂的主要成分铁元素，公司用于难降解废水深度处理的核心设备，废水在该设备内通过与特制填料发生异相催化氧化作用，从而达到去除难生化降解污染物的目的。

● BSC 型二氧化氯制备系统：BSC 是博世科英文名称 BOSSCO 的简称，该系统是公司用于制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备的核心设备系统，通过自动控制系统将主反应器、再沸器、循环泵和循环管道等进行优化控制，实现现场制备二氧化氯用于制浆造纸清洁漂白。

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

☆公司概况☆ ◇300422 博世科 更新日期：2016-05-12◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.基本资料】【2.发行上市】【3.关联企业】★

【1.基本资料】

公司名称	广西博世科环保科技股份有限公司		
英文名称	Guangxi Bossco Environmental Protection Technology Co., Ltd.		
证券简称	博世科	证券代码	300422
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	生态保护和环境治理业(共125家)		
证券类别	创业板	上市日期	2015-02-17
法人代表	宋海农	总 经 理	宋海农
公司董秘	赵璇	独立董事	覃解生、雷福厚、徐全华
联系电话	86-771-3225158	传 真	86-771-3220251
公司网址	www.bossco.cc		
电子信箱	bskdb@bossco.cc;zhaox@bossco.cc		
注册地址	广西南宁市高新区科兴路12号		
办公地址	广西南宁市高新区东盟企业总部基地一期A12栋		

公司属于生态保护和环境治理业，该行业上市公司较多

创业板上市公司

公司官网

公司位于广西省会城市南宁

图 1—3

揭开市场的底牌



看懂公司基本面的16张王牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营范围	环保设备制造及销售；环保设施运营（凭资质证经营）；环保技术研究开发及服务；市政工程施工、机电设备安装工程、承接环保工程、园林绿化工程（以上项目凭资质证经营）；园林设施及设备的销售、安装；园林绿化技术咨询、服务；自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务，许可经营项目商品和技术的进出口业务须取得国家专项审批后方可经营（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
主营业务	为客户提供系统方案设计、系统集成、关键设备设计制造、工程施工、项目管理及其他技术服务等，核心业务包括高浓度有机废水厌氧处理及难降解废水深度处理、重金属污染治理、制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备等。
主要产品	主要以承接水污染治理等环保工程的方式开展业务，如高浓度有机废水厌氧处理工程、难降解废水深度处理工程、重金属污染治理工程、制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备系统等，涉及的行业客户主要包括制浆造纸、制糖、淀粉、酒精、制药、重金属污染治理等。
历史介绍	公司是由博世科有限整体变更设立的股份有限公司。2010年6月10日，博世科有限股东会决议同意将博世科有限整体变更为股份有限公司。2010年6月26日，博世科有限全体股东作为发起人就设立博世科共同签署了《广西博世科环保科技股份有限公司发起人协议》，根据“深鹏所审字[2010]1329号”《审计报告》，2010年4月30日经审计净资产为7,067.09万元，按照1：0.6368的比例折为4,500.00万股。深圳市鹏城会计师事务所有限公司对发起人出资到位情况进行了验证，并出具了“深鹏所验字[2010]250号”《验资报告》。 2010年8月10日，经南宁市工商行政管理局核准注册登记，领取了注册号为“450111200005469”的《企业法人营业执照》，注册资本为4,500万元，法定代表人为宋海农。

综合环境服务提供商

重点业务以水污染治理为主

2010年公司由有限制变更为股份制

图 1—4

【分析】

公司作为拥有核心技术的综合环境服务提供商，业务范围涉及工程咨询设计、研究开发、系统集成、设备制造、工程建设、项目管理等环保全产业链，核心业务包括高浓度有机废水厌氧处理、难降解废水深度处理、重金属污染治理、制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备等，虽然环境治理业上市公司较多，但是博世科在水污染治理与控制等细分领域占有绝对的优势，同时也属于国家火炬计划重点高新技术扶持企业。

公司水污染治理业务分类情况：

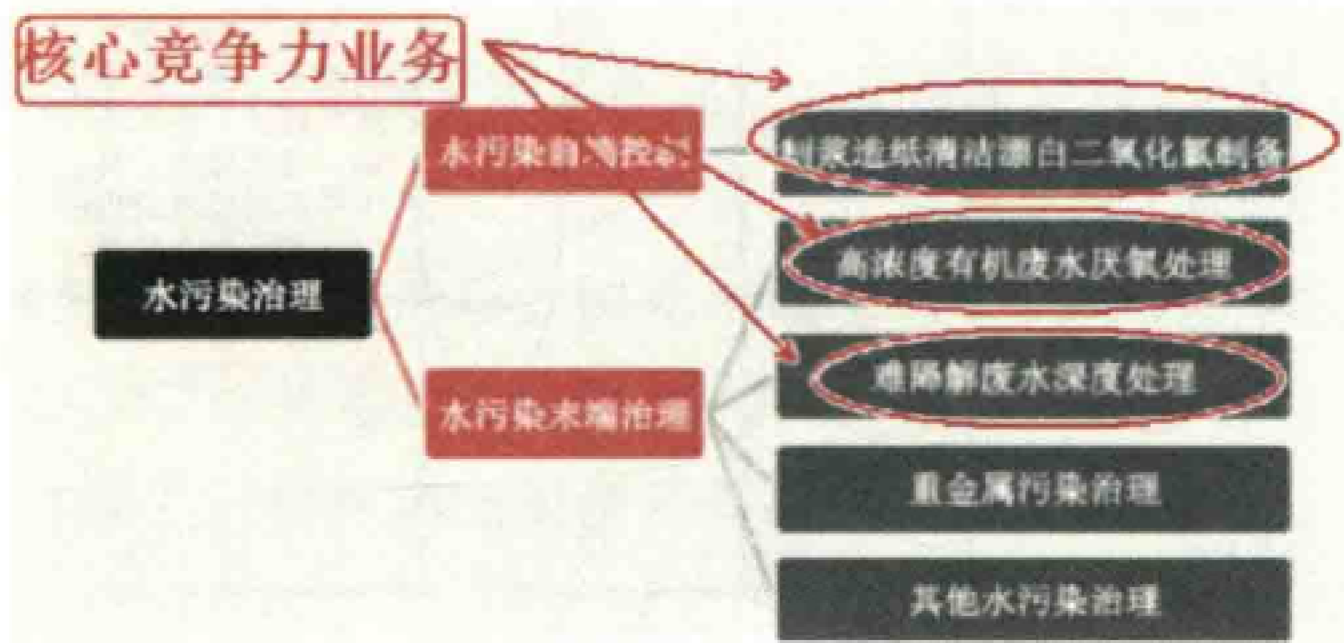


图 1—5 博世科水污染治理业务板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 发行上市

【2.发行上市】

网上发行日期	2015-02-10	上市日期	2015-02-17
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	1550.00	每股发行价(元)	10.0000
发行费用(万元)	3050.00	发行总市值(万元)	15500.00
募集资金净额(万元)	12450.00	上市首日开盘价(元)	12.00
上市首日收盘价(元)	14.40	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	22.9700	每股加权市盈率	-
主承销商	国金证券股份有限公司		
保荐人			

图 1—6

【分析】

公司上市日期是 2015 年 2 月 17 日，上市时发行价是每股 10 元，主承销商是国金证券股份有限公司，主承销商的实力也可侧面反映发行人的实力背景。公司上市时期正临 2015 年牛市大行情的起点，同时当时也处于环保概念股的风口，公司一上市即迎来 16 个涨停板，16 个交易日股价翻了 5 倍之多。

3. 关联企业

【3.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
王双飞[联席股东：宋海农、杨崎峰和许开绍(一致行动人关系)]	公司控股股东	35.45	23.78	-
深圳市达晨财富创业投资企业（有限合伙）	参股股东	-	-	-
盈富泰克创业投资有限公司	参股股东	-	-	-
南宁市博世科环保设备制造有限公司	全资	100.00	100.00	环保设备加工、制造及销售；给排水工程、环境工程设备的研发、销售、市政工程技术开发及服务；技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术推广；技术进出口；矿山生态修复，地质灾害治理，水污染及土壤治理，园林绿化工程施工等
湖南博世科华亿环境工程有限公司	全资	100.00	100.00	
北京博世科环保科技有限公司	全资	100.00	100.00	
湖南南方绿色矿业工程技术有限公司	控股	70.00	70.00	
株洲南方环境治理有限公司	联营企业	-	-	

图 1—7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司的4位一致行动人控股股东共同持股23.78%；深圳市达晨财富创业投资企业和盈富泰克创业投资有限公司为博世科的参股股东，具体持股比例见“股东研究”板块；公司旗下拥有三家100%控股全资子公司和一家控股公司，拥有其70%控股股份；4家关联企业主营业务均与环境治理相关，体现上市公司专注主营业务、拥有强大的市场拓张力以及对下属子公司具有极强的控制力。

4. 最新简要

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	0.0300	0.3500	0.2100	0.3500	0.0680
每股净资产(元)	2.9559	2.9006	2.8273	5.5664	5.3742
净资产收益率(%)	1.1700	13.1100	8.1000	6.6700	1.5700
总股本(亿股)	1.2729	1.2729	1.2400	0.6200	0.6200
流通A股(亿股)	0.6931	0.3100	0.3100	0.1550	0.1550
限售条件股份(亿股)	0.5797	0.9629	0.9300	0.4650	0.4650

2016-03-31　每股资本公积:1.145 营业收入(万元):10214.42 同比增30.54%
2016-03-31　每股未分利润:1.211 净利润(万元):433.37　同比增2.86%

★最新公告:2016-05-23博世科(300422)关于整体接收广西环科院环保有限公司环评业务进展情况的公告(详见公告快讯)
★最新报道:2016-04-18博世科(300422)中标南化公司2亿土壤修复项目(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2015-12-04 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派0.6元(含税)(实施)股权登记日: 2016-05-25 除权除息日: 2016-05-26
【分红】:2015半年度 10转10股 (实施)股权登记日: 2015-09-23 除权除息日: 2015-09-24
【增发】:2016年度拟非公开发行不超过2500.00万股,(股东大会通过) 增发对象: 不超过5名(含5名)特定对象。
【未来事项】2016-05-30召开股东大会

★特别提醒:
★限售股上市(2016-12-05): 131.40万股

图 1—8

【分析】

2016年公司第一季度每股资本公积同比上年增长较快，录得30.54%，每股未分配利润也有小幅度增长，可见公司经营呈良好发展状态；最新公告中显示公司中标2亿土壤修复项目大单，这对公司未来业绩属于利好消息，但需注意股权质押隐含的潜在风险问题；关于定向增发，需持续留意后续发行公告，应注意发行价格与发行规模，如果发行价格高于股价且规模大，应中长线看好。注意公司年底预计有131.40万股限售股解禁，限售股上市对股价造成的影响需结合实际情况具体分析，需关注当时大盘所处行情；限售股股东的具体对象，一般来说大股东若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对公司前景看好，将会继续持股甚至增持，但也不排除股东的投机套现行为；还需要关注大小非情况及筹码集中度等，总之具体问题具体分析。

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	王双飞[联席股东：宋海农、杨崎峰和许开绍(一致行动人关系)](23.78%)
实际控制人	王双飞[联席股东：宋海农、杨崎峰和许开绍(一致行动人关系)](持有江苏力星通用钢球股份有限公司:23.78%)

图 1—9

【分析】

实际控制人：王双飞，对上市公司的持股比例达到 23.78%，其与联席股东宋海农、杨崎峰和许开绍为一致行动人关系，三人各持有公司 3.89%股份；过多一致行动人容易在公司经营发展问题上产生利益分歧，但王双飞持股比例占绝对优势，所以控股股东对上市公司有较强的控制力。

2. 2016 年 3 月 31 日十大流通股东

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 股东总户数:10876 户均流通股:6373
累计持有:3792.63万股，累计占流通股比例:54.72%，较上期变化:3475.87万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
盈富泰克创业投资有限公司	1667.63	24.06 A股	创投公司	新进
深圳市达晨财富创业投资企业（有限合伙）	1389.76	20.05 A股	创投公司	新进
霍建民	236.25	3.41 A股	个人	新进
张频	168.87	2.44 A股	个人	新进
JF资产管理有限公司－JF中国先驱A股基金	78.50	1.13 A股	RQFII	↑36.19
王继荣	65.22	0.94 A股	个人	新进
中国光大银行股份有限公司－国投瑞银创新动力混合型证券投资基金	64.83	0.94 A股	基金	新进
陈健桐	45.57	0.66 A股	个人	↑5.57
中国通用技术（集团）控股有限责任公司	40.00	0.58 A股	公司	新进
杨金秀	36.00	0.52 A股	个人	新进

甄别资金流入是否为原先股东限售股上市情况
上市公司参股股东
基金、机构、大户加仓或新进资金

图 1—10

【分析】

深圳市达晨财富创业投资企业和盈富泰克创业投资有限公司均为公司原股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东，从公司招股说明书中得知其限售股解禁日为 2016 年 2 月 17 日，可知该资金新进动作为限售股解禁，且持股数与发行前持股数一致，说明大股东看好公司未来业绩，没有进行抛售行为。其余十大流通股东中基金、机构、大户等均采取新进或加仓动作，反映出在某一阶段各资金方对上市公司在一定价格区域内的乐观态度。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总



【1. 机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比	94.83 1.37	97.66 3.15	101.60 3.28	352.68 22.75
持股家数及进出情况	共计3 新进3 增持0 减持0	共计10 新进8 增持0 减持0	共计2 新进1 增持1 减持0	共计21 新进14 增持1 减持0
QFII持股 占流通A比	78.50 1.13	42.31 1.36	54.17 1.75	-
保险持股 占流通A比	-	-	-	39.73 2.56

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 1—11

【分析】

整体来看，近 4 个季度，机构持股数量与持股占比总体呈下降趋势，这与大盘整体行情有关，2015 年 6 月以来，股市行情处于跌宕起伏状态，机构投资策略也更加谨慎保守。

2. 股东户数



【2. 股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	10876	11703	无明显变化	非常集中
2015-12-31	10014	12710	趋向分散	非常集中
2015-09-30	8123	15265	趋向集中	非常集中
2015-06-30	6154	10074	趋向集中	非常集中
2015-03-31	10606	5845	趋向集中	较集中
2015-02-16	25074	2472		非常分散

图 1—12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

相比上一季度，公司筹码集中度保持相对集中，说明股东相对密集，但是仔细比较后可发现，2016 年第一季度户均持股数相比上一季度少了近 1 000 股，说明筹码相对分散了。关于股东户数，需注意高度庄股和高度散股，物极必反。

四、行业题材——继续了解

1. 公司所处行业

公司属生态保护、环境治理业，其中主营业务是水污染治理，是指利用物理、化学和生物的方法对废水进行处理，使废水净化，减少污染，以达到废水回收、复用以及水资源充分利用的目的。

发行人所处细分市场分类：

发行人为水污染治理整体解决方案提供商，主要涉及水污染末端治理和水污染前端控制等领域，核心业务包括高浓度有机废水厌氧处理、难降解废水深度处理、重金属污染治理和制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备等，所属细分市场可分为高浓度有机废水处理市场、制浆造纸清洁漂白市场、重金属污染治理市场。

2. F10 上的行业研究

(一)行业生命周期

从业务增长速度与市场发展空间来看，我国城市自来水供应业务已经进入了成熟期的初级阶段；我国污水处理行业正处于快速成长期；再生水利用业务还处于导入期，发展前景非常看好。

图表 中国水处理行业生命周期

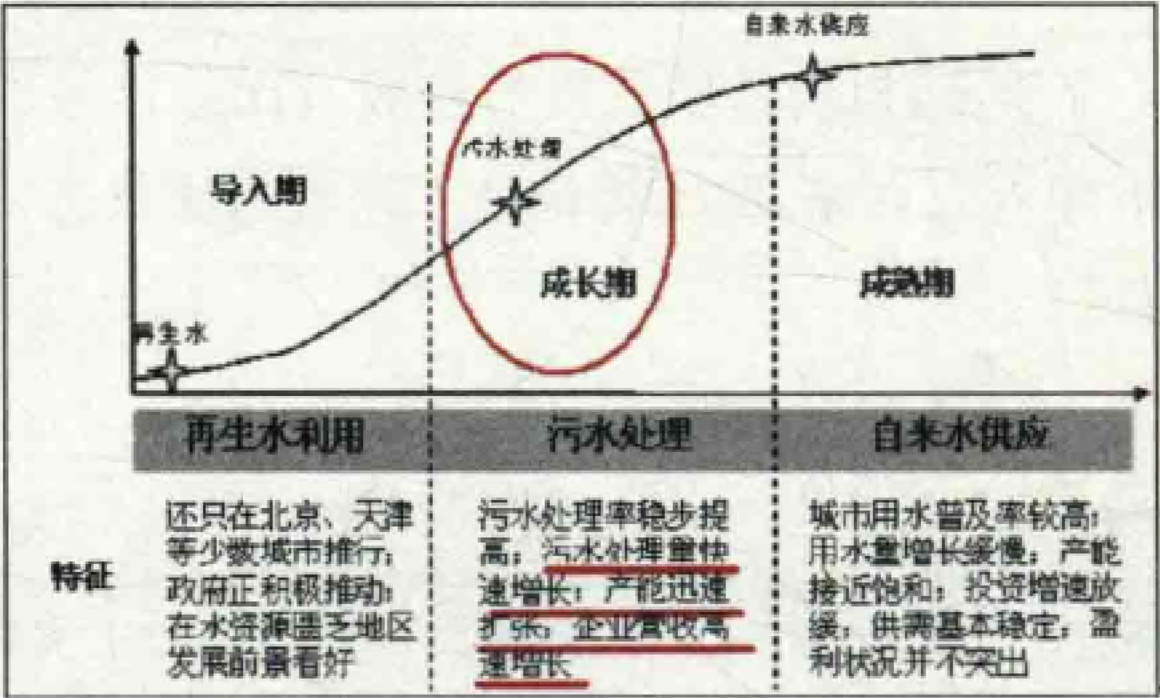


图 1—13

【分析】

根据行业研究显示，我国污水处理行业正处于高速成长期，产能高速扩张，同时配合我国政策的支持与环境治理标准的提高，上市公司的主营业务收入和市场扩张度将保持一定时期的高速增长。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 公司所处行业上下游的关系

（二）行业基本特征

中投顾问在《2016-2020年中国水处理行业深度调研及投资前景预测报告》中提出，水处理行业没有明显的区域性特征。东部地区工业发达，对水处理的需求较多，中西部地区资源丰富，大型基础性工业项目较多，对水处理的需求也逐渐增多，而市政行业对水处理的需求更是具有普遍性。

具体到火电水处理领域，目前和未来火电投资越来越集中到煤炭主要产地北方地区，而北方地区水资源紧张，在国家大力推广节能减排的背景下，北方的新增火电机组多采用空冷机组，并且通常在给水系统中配置中水回用系统。南方地区水资源丰富，火电机组采用水冷机组较多，给水系统也直接采用河道取水。沿海缺水地区火电机组则配套海水淡化处理系统，这使得中水回用系统、海水淡化处理系统等不同技术的水处理系统表现出一定的区域性。

水处理行业没有明显的季节性特征。由于水处理行业下游多为市政、电力、石化、冶金等关系国计民生的重要行业，这些行业内企业通常是在上半年制定全年或数年的投资计划，然后通过严格的招投标程序，确定合适的水处理系统供应商，并将根据水处理集成设备交付过程或工程施工阶段来支付账款。如果细分行业的投资决策、招投标、支付账款等流程具有一定的季节性安排，则会使水处理行业表现出某些季节性特征。比如，水处理企业可能会在上半年参与招投标，下半年施工建设或生产设备集成系统，并在年底收到较高比例账款等等。

图 1—14

（二）发行人主要供应商

1、报告期前十名供应商

公司系水污染治理系统整体解决方案提供商，根据客户需求量身定制个性化整体解决方案。根据项目进度，公司制定有针对性的采购计划，并根据计划组织通用件和定制非标设备的采购。报告期内，公司向前十名供应商采购情况列如下：

图 1—15

【分析】

由于公司是水污染治疗系统整体方案解决的提供商，根据客户的需求为其定制个性化解决方案，因此公司依托计划对需要的原料和设备进行公开招标采购，其上游供应商主要为工程、机电设备、化学原料企业。

根据公司招股说明书中会计师核查显示，公司与十大供应商没有关联往来关系，业务具有真实性，同时，结合公司基本面，我们知道，公司位于我国中西部地区，资源丰富，大型基础性工业项目较多，供应商资源丰富，而且业务需求量大且项目定制化要求高，因此其供应商也会应方案需求不同而变化，不存在依赖单一供应商的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 发行人现有产能、产量和销售情况及固定资产与产能的匹配性

发行人主要客户涉及制浆造纸、制糖、淀粉、酒精、制药、重金属污染治理等行业。由于不同行业对水污染治理的需求不同，同行业内不同客户对水污染治理的具体要求亦有较大区别，此外，客户项目现场条件也要求具体处理工艺和设备选择具有较强的针对性，因此，发行人提供的系统整体产品所采用的具体设备构成，以及设备的规格大小和技术参数等均需结合用户实际情况和要求进行量身设计和制作，从而导致发行人提供的系统整体产品具有典型的定制化特征，不同系统产品之间个性差异较大。作为水污染治理整体解决方案提供商，发行人对核心设备未单独标价出售。

图 1—16

【分析】

公司的下游客户主要集中在造纸、食品原料生产、制药等会对水资源造成污染的企业，由于这类企业一般规模较大且实力雄厚，随着国家对节能排放的要求不断提高，这类生产性企业对水污染治理的需求会很大。上市公司身处中西部地区，位于广西省会南宁，掌握地理位置优势，下游客户资源丰富且质量较高。由于不同客户的需求不同，公司需要对其定制专一方案，因此产品个性差异较大，业务流程较长，合同确定后需经历项目设计、采购（自制）、施工、安装、完工、验收等过程。招股说明书中显示，公司与前 5 大下游客户不存在关联关系，业务往来情况属实。目前，我国经济发展进入新常态，许多传统行业增长放缓，而节能环保产业等发展速度却不减反增。国家“绿色化发展”的顶层设计，正催生一个约 10 万亿的巨大节能环保市场。根据国家发改委的统计，到 2015 年年底，我国节能环保产业产值达到 4.5 万亿元。“十二五”期间，我国节能环保产业以 15%～20%的速度增长。总之，公司下游市场的需求空间很大且不存在单一依赖客户的情况。

4. 博世科在行业中的竞争地位

发行人立足于水污染治理领域，以自主创新为主，引进、吸收和消化国内外先进技术为辅，逐渐形成符合我国水污染治理特点，并具有自身技术特色的产品、技术、工艺和服务。截至 2014 年 12 月 31 日，发行人（不含子公司）已取得专利证书的专利 58 项，其中发明专利 12 项，实用新型 46 项，在高浓度有机废水厌氧处理及难降解废水深度处理、制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备等领域处于国内先进水平。

图 1—17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

博世科凭借自身的核心技术优势设备为客户提供专业的污水治理技术支持，一直以来，通过不断加强科研投入、大力培养和引进人才，公司技术创新能力得到不断增强，拥有自己的发明专利。在国内水污染治理技术还不成熟、许多设备需要引进借鉴的现状下，博世科可谓异军突起，致力于自主创新，在国内细分领域核心技术方面处于领先的地位。

③关键设备优势

发行人应用于水污染治理整体解决方案的核心设备主要有上流式多级处理厌氧反应器（UMAR）、上流式多相废水处理氧化塔（UHOFe）和 BSC 型二氧化氯制备系统等。

A. 上流式多级处理厌氧反应器（UMAR），主要用于高浓度有机废水的厌氧处理，属于国家发改委和环保部《当前国家鼓励发展的环保产业设备（产品）目录》（2010 版）范围，于 2013 年 9 月被国家科学技术部列为"国家重点新产品"，于 2014 年 7 月被中国环境保护产业协会列入"2014 年国家重点环境保护实用技术名录（第一批）"。截至 2014 年 12 月 31 日，该设备及相关核心技术已获得 3 项发明专利、9 项实用新型专利；

B. 上流式多相废水处理氧化塔（UHOFe），在难降解废水深度处理领域应用范围广泛，属于国家发改委《产业结构调整指导目录（2011 年本）》鼓励类"工业难降解有机废水处理技术"范畴，被国家科技部列为"2011 年度国家重点新产品计划立项项目"[23]，于 2014 年 7 月被中国环境保护产业协会列入"2014 年国家重点环境保护实用技术名录（第一批）"。截至 2014 年 12 月 31 日，该设备及相关核心技术已获得 1 项发明专利、5 项实用新型专利；

C. BSC 型二氧化氯制备系统，主要用于制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备，属于国家发改委《产业结构调整指导目录（2011 年本）》鼓励类"无元素氯（ECF）和全无氯（TCF）化学纸浆漂白工艺开发及应用"范畴。截至 2014 年 12 月 31 日，该系统相关核心技术已获得 4 项发明专利、14 项实用新型专利，发行人"纸浆漂白 BSC 型二氧化氯制备系统产业化"项目被国家科技部列为"2012 年度国家火炬计划立项项目"[24]。

图 1—18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司自主创新研制的核心设备以及应用于多个项目的实施并顺利完工，设备的创新均获得发明专利，得到了国家相关部门的认可且多次被列入国家重点新产品及国家火炬计划立项项目。其中，UMAR 上流式多级处理厌氧反应器主要应用于高浓度有机废水处理领域；UHOFe 上流式多相废水处理氧化塔主要应用于难降解废水深度处理领域；BSC 型二氧化氯制备系统主要应用于制浆造纸清洁二氧化氯制备领域。在水污染末端治理和前端控制方面均有核心优势，这是博世科的唯一卖点。

7. 市场竞争对手存在的替代性成熟工艺和实际方法情况

（1）厌氧处理方面，目前竞争对手存在的成熟工艺方法主要为IC 厌氧反应器技术和EGSB 厌氧反应器技术。该两种成熟工艺方法与发行人的UMAR 厌氧反应器同属第三代厌氧反应器，其对高浓度有机废水的处理效果相当。其中 IC 厌氧反应器的国外供应商主要为荷兰帕克生物技术有限公司，国内生产 IC 厌氧反应器的企业主要为山东美泉环保科技有限公司和山东贝斯特环境技术有限公司；而 EGSB 厌氧反应器的国外供应商主要为法国威立雅水务集团，国内 EGSB 厌氧反应器提供商主要为山东十方环保能源股份有限公司。

（2）难降解废水的深度处理方面，目前竞争对手主要存在的成熟工艺方法主要为东莞市水星环保科技有限公司的流体化床 fenton 深度氧化反应器技术。该公司的总部在台湾，是较早将 fenton 流化床技术应用于中国大陆地区的环保公司，是该领域的领先者。

图 1—19

（3）重金属废水处理方面，目前的治理技术有化学法、物理化学法及生物法三种。发行人采用的重金属废水处理工艺“氧化还原法＋螯合絮凝沉淀＋逆流连续砂滤”亦属于上述工艺范畴。目前，在重金属废水治理领域，发行人的主要竞争对手为中国节能环保集团公司、湖南凯天重金属污染治理工程有限公司、湖南永清环保股份有限公司、北京高能时代环境技术股份有限公司、北京建工环境修复股份有限公司等，上述竞争对手均有各自在重金属废水治理领域的技术体系，一般是根据废水中重金属浓度、存在的形态以及不同来源废水的特性，采用不同的技术处理。

（4）制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备领域，目前竞争对手存在的成熟工艺方法主要为甲醇还原法二氧化氯制备工艺和综合法二氧化氯制备工艺。其中甲醇还原法二氧化氯制备系统国外供应商主要为加拿大 ERCO 公司和瑞典 EKA 公司，国内竞争对手主要是成都锦兴绿源环保科技有限公司和山大华特科技股份有限公司。目前，世界上综合法二氧化氯制备系统供应商主要为加拿大 Chemetics 公司。

图 1—20



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

在细分领域同业竞争方面，博世科的竞争对手主要来自国外已经拥有成熟技术的设备供应商和国内同行企业。

在上述国内竞争对手中，涵盖国有企业、民营企业，其中永清环保(300187)和山大华特(000915)为上市公司，均有各自专注的领域和市场份额，但是博世科地处西南部，与上述竞争对手产生了地理位置上的差距，因此在西南地区占有较好的地理优势，享受丰富的客户资源，并且博世科在细分领域已拥有自主创新的核心设备，比起引用国外设备技术的同行更具竞争力。

在国际竞争对手方面，由于我国环境治理行业起步较晚，技术掌握程度仍与国际相关成熟技术有一定差距。

但是博世科在技术方面一直在创新研发，目前拥有的UMAR上流式多级处理厌氧反应器技术、UHOFe上流式多相废水处理氧化塔技术、BSC型二氧化氯制备系统技术已经能达到国际先进技术水平标准，并且已形成针对我国行业特征的特点，更加适用于我国水污染治理行业。

在国家相关产业政策支持、政府扶持下，预计博世科未来在国内将有更大的发展空间，但是要与国际同行竞争，公司仍需提高自身的研发能力并且完善成熟的核心技术。

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构

☆股本结构☆ ◇300422 博世科 更新日期：2016-03-16◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.股本结构】【2.股本变化】【3.限售流通】★

【1.股本结构】

单位(万股)	2016-02-17	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	12728.50	12728.50	4650.00	4650.00
有限售条件股份	5797.11	9628.50	4650.00	4650.00
其他内资持股	5797.11	9628.50	4650.00	4650.00
境内法人股	-	3057.39	1528.70	1528.70
境内自然人股	5797.11	6571.11	3121.31	3121.31
无限售条件股份	6931.39	3100.00	-	-
流通A股	6931.39	3100.00	-	-
实际流通A股	6931.39	3100.00	-	-

图1—21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

截至 2016 年 3 月 16 日，上市公司的总股本是 1.27 亿股，流通 A 股为 0.69 亿股，由于刚上市 1 年，伴随公司的发展和市场的拓张，公司具备未来总股本继续扩张的潜力。

2. 限售流通

【3.限售流通】

序号	股东名称	持股数(万股)	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	陈国宁	9.00	2018-02-17	9.00	发行前股份限售流通	36个月
2	陈楠	9.00	2018-02-17	9.00	发行前股份限售流通	36个月
3	陈琪	135.00	2018-02-17	135.00	发行前股份限售流通	36个月
4	陈文南	9.00	2018-02-17	9.00	发行前股份限售流通	36个月
5	成一知	45.86	2018-02-17	45.86	发行前股份限售流通	36个月
6	程韵洁	45.00	2018-02-17	45.00	发行前股份限售流通	36个月
7	黄崇杏	9.00	2018-02-17	9.00	发行前股份限售流通	36个月
8	黄海师	135.00	2018-02-17	135.00	发行前股份限售流通	36个月
9	霍建民	236.25	2016-02-17	236.25	发行前股份限售流通	12个月
10	计桂芳	9.00	2018-02-17	9.00	发行前股份限售流通	36个月

图 1—22

【分析】

博世科的持股股东中，绝大多数为个人股东，股本量较小且分散，投资者持有的限售股解禁日期在 2018 年 2 月 17 日，这是一个在实战交易中需要辩证分析的时间点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、高层治理——接触家长

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
王双飞	男	董事长	博士	52.18	3026.61
杨崎峰	男	副董事长	博士后	54.86	495.00
周宁	男	董事	硕士	-	-
路颖	男	董事	大学	-	-
宋海农	男	董事	博士后	55.07	495.00
陈琪	女	董事	大学	38.26	135.00
覃解生	男	独立董事	硕士	3.00	-
雷福厚	男	独立董事	博士	3.00	-
徐全华	女	独立董事	博士	1.00	-
陈文南	男	监事会主席	大专	18.45	9.00
李敢	男	监事	硕士	-	-
罗春凤	女	职工监事	大学	1.95	-
宋海农	男	总经理	博士后	55.07	495.00
杨崎峰	男	副总经理	博士后	54.86	495.00
陈琪	女	副总经理、财务总监	大学	38.26	135.00
黄海师	男	副总经理	大专	26.44	135.00
何凝	女	副总经理	大专	24.97	4.00
周永信	男	副总经理	硕士	22.44	37.00
农斌	男	副总经理	-	19.85	33.00
赵璇	女	副总经理、董事会秘书	大学	10.15	18.00
合计				331.62	4387.61

图 1—23

一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介

（一）董事会成员

王双飞 先生，1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士、教授、博士生导师，为新世纪“百千万人才工程”国家级人选、国务院学位委员会第七届学科评议组成员，享受国务院特殊津贴，荣获 2014 年度“全国五一劳动奖章”。1995 年起在广西大学从事教学和科研工作，曾任广西大学轻工与食品工程学院副院长、院长、院党委副书记，2001 年 8 月至 2003 年 6 月于美国造纸理工学院进行博士后研究。曾任教育部高等学校轻工与食品教学指导委员会委员和柳州两面针股份有限公司独立董事。王双飞先生自 2003 年起，曾任公司董事长、总经理等职。现任公司董事长，主要负责公司全面战略统筹工作，任期至 2016 年 6 月。兼任广西环保产业技术协会常务理事，广西环保学会副理事长，中国造纸学会理事。

图 1—24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（六）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员兼职情况

截至招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员兼职情况如下：

姓名	公司任职情况	其他任职单位	任职职务	与发行人关系
王双飞	董事长	国务院学位委员会第七届学科评议组	成员	无关联关系
		广西环保产业技术协会	常务理事	无关联关系
		广西环保学会	副理事长	无关联关系
		中国造纸学会	理事	无关联关系
杨崎峰	副董事长、副总经理	湖南华亿	董事	全资子公司
		湖南绿矿	副董事长	控股子公司
宋海农	董事、总经理	中国人民政治协商会议第十一届广西壮族自治区委员会	委员	无关联关系
		湖南华亿	董事长	全资子公司
		南方环境	副董事长	参股公司
		广西造纸学会	副秘书长	无关联关系
		广西环保产业技术协会	常务理事	无关联关系
		南宁市专家咨询委员会	委员	无关联关系
		广西环保厅环境应急专家库	成员	无关联关系
许开绍	公司党支部书记	湖南华亿	董事	全资子公司
陈　琪	董事、副总经理、财务总监	湖南华亿	董事	全资子公司

图 1—25



【分析】

公司的实际控制人是王双飞先生，截至 2016 年 3 月 31 日，其持有公司 23.78%股份。王双飞拥有博士学历，从事过多项教学与科研工作，并且有海外博士后造纸工艺经历，专业相关性极强，我们可以看出公司的高层管理人士大多是博士或以上学历，其中一致行动人宋海农和杨崎峰均具有博士学位和海外博士后研究经历。

公司高层一直从事与环保相关的工作、学习或研究，始终专注于环保产业前沿领域，通过实践积累了丰富的行业知识和管理经验。难得的是，上述公司管理人员在任职的同时，在其他政府机关或者行业学会均有任职职务，这对公司影响力的提升、业务的拓张、行业地位的提高等具有重大的积极意义。

七、经营分析——了解家底

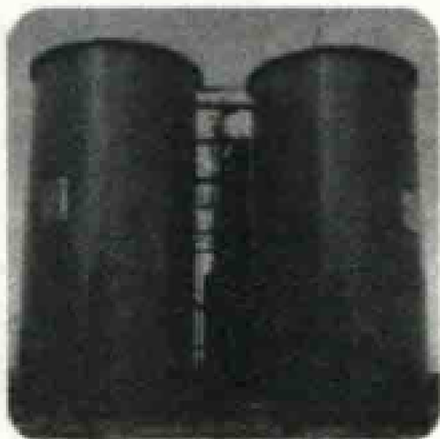
1. 主营业务

发行人致力于为客户提供系统方案设计、系统集成、关键设备设计制造、工程施工、项目管理及其他技术服务等，核心业务主要包括高浓度有机废水厌氧处理、难降解废水深度处理、重金属污染治理和制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备等，水污染末端治理和水污染前端控制是博世科的两大核心业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）水污染末端治理技术

（1）水污染末端治理方面



①上流式多级处理厌氧反应器（UMAR），主要用于高浓度有机废水的厌氧处理，属于国家发改委和环保部《当前国家鼓励发展的环保产业设备（产品）目录》（2010版）范围，于2013年9月被国家科技部列为“国家重点新产品”，于2014年7月被中国环境保护产业协会列入“2014年国家重点环境保护实用技术名录（第一批）”。截至2014年12月31日，该设备及相关核心技术已获得3项发明专利、9项实用新型专利。



②上流式多相废水处理氧化塔（UHOFe），主要用于难降解废水深度处理，属于国家发改委《产业结构调整指导目录（2011年本）》鼓励类“工业难降解有机废水处理技术”范畴，被国家科技部列为“2011年度国家重点新产品计划立项项目”[1]，于2014年7月被中国环境保护产业协会列入“2014年国家重点环境保护实用技术名录（第一批）”。截至2014年12月31日，该设备及相关核心技术已获得1项发明专利、5项实用新型专利。

图1—26

（2）水污染前端控制技术

（2）水污染前端控制方面



发行人提供的核心关键设备为BSC型二氧化氯制备系统，属于国家发改委《产业结构调整指导目录（2011年本）》鼓励类“无元素氯（ECF）和全无氯（TCF）化学纸浆漂白工艺开发及应用”范畴。截至2014年12月31日，该系统相关核心技术已获得4项发明专利、14项实用新型专利。发行人“纸浆漂白BSC型二氧化氯制备系统产业化”项目被国家科技部列为“2012年度国家火炬计划立项项目”[2]。

图1—27

【分析】

从上市公司招股说明书中可见，公司在两大核心业务方面已具备多项发明创新专利，拥有较强的研发能力，竞争优势突出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 主营构成分析

【1.主营构成】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
环保行业(行业)	50467.33	-	-	100.00
合计(行业)	50467.33	-	-	100.00
水污染末端治理(产品)	25907.55	7830.08	30.22	51.34
其中：设备系统集成(产品)	12245.39	-	-	24.26
水污染前端控制(产品)	20600.33	5605.77	27.21	40.82
专业技术服务(产品)	768.39	-	-	1.52
其他产品(产品)	3191.06	-	-	6.32
其他业务(补充)(产品)	0.00	-2705.28	-	0.00
合计(产品)	50467.33	14690.02	29.11	100.00
华中地区(地区)	6840.86	1933.68	28.27	13.56
华南地区(地区)	25862.04	7396.61	28.60	51.25
华东地区(地区)	6737.21	2133.19	31.66	13.35
国外(地区)	10343.45	2995.61	28.96	20.50
其他地区(地区)	683.76	-	-	1.35
其他(补充)(地区)	0.00	-452.83	-	0.00
合计(地区)	50467.33	14690.02	29.11	100.00

图 1—28

【分析】

从博世科的主营业务构成来看，水污染末端治理和前端控制服务构成其主营收入比例分别占比为51.34%和40.82%，主营业务突出、收入来源集中。同时，从产品销售区域来看，2015年，公司客户50%以上集中在华南地区，可见公司充分利用其地理位置优势开展华南地区市场；国外业务其次（占比达20.50%）。公司国外业务比例较高，体现公司扎根国内、拓张海外的业务趋势，但需注意考虑人民币汇率趋势对博世科利润产生的影响。

3. 公司经营模式

4. 报告期内的经营模式

公司最初承接环保项目主要以EP、EPC模式为主，部分项目采用BT模式。2015年以来，国家鼓励在环境保护等领域采用政府和社会资本合作模式（即PPP模式），在此背景下，公司顺应环保领域发展趋势，凭借核心技术、市场资源以及广西本土环保龙头企业的地位优势，积极谋求战略发展，不断开拓PPP业务和第三方治理服务等，努力推动公司进入新的发展阶段，提升公司的持续盈利能力，积极推动公司向区域环境综合治理服务商发展。

5. 报告期内行业发展阶段

公司目前所处行业为水污染治理行业，属于促进经济社会可持续发展的重要保障性行业，目前正处在高速成长阶段，存在很大的刚性需求，不存在明显周期性和区域性。

水污染治理行业存在比较明显的季节性，公司客户通常采取项目预算管理制度，一般为当年年末或次年年初制订次年项目预算和投资计划，随后开始招标准备或对潜在供应商的考察、筛选工作。因此，公司通常上半年为技术方案交流、投标准备阶段。如果公司能够成功承接项目并顺利开工建设，则项目完工时间通常集中于下半年，因而公司的收入呈现较明显的季节性特征。

综上所述，面对环保行业日益激烈的市场竞争，在新的市场形势下，公司始终严格贯彻"深耕主营行业，积极探寻外延及内涵式扩张的道路"这一年度经营计划，继续专注于水处理主营业务的同时，扎实做好烟气治理、重金属污染治理、固废处置、生态修复等领域的市场开拓、技术研发、人才队伍建设等工作，实现经营业绩稳步增长；此外，公司主要项目的实施模式在传统的EP、EPC、BT模式基础上，顺应环保领域"公私合作"的大趋势，通过积极探索PPP创新模式及第三方治理、搭建创新平台，充实公司整体实力，为未来经营业绩的实现奠定了坚实基础。

图 1—29



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司现有经营模式主要以EP（系统集成）为主、EPC（工程总承包）和BT（建设、移交）模式为辅，公司的盈利主要来自公司从客户获得的项目合同收入与公司设备采购、生产成本和建安成本之间的差额，在以上成熟经营模式的基础上，公司正积极探索PPP模式的发展，与政府积极合作搭建创新平台，顺应国家的倡导加速环保领域的发展，这一模式的开展将会为公司未来的经营业绩增长添加动力。

4. 企业发展战略

（二）未来经营发展战略

1、积极开拓水污染防治PPP项目

贯彻《水污染防治行动计划》与《财政部环境保护部关于推进水污染防治领域政府和社会资本合作的实施意见》，国家加快推进水污染防治领域政府和社会资本合作（PPP），公司将在饮用水水源地环境综合整治、城市黑臭水体整治、流域环境综合整治、重点河口海岸环境综合整治、农村环境综合整治、湖泊水体保育、湖滨河滨缓冲带建设、湿地建设等江河湖泊生态环境保护等领域积极开拓PPP项目市场。

2、努力拓展市政领域项目和环境服务产业

积极拓展在水务投资运营、城市供排水一体化建设、市政污水治理及中水回用、城市内河及黑臭水体治理、海绵城市建设、流域水体生态修复领域项目。此外，积极拓展环境服务产业发展，加强环评、咨询、设计、监测、第三方治理等环境服务业建设。

3、坚定不移拓展海外市场

坚定不移开展海外市场，加强海外知识产权布局，提升品牌知名度。中国环保产业国际化已成趋势，共建绿色化"一带一路"战略将为环保企业"走出去"提供更大的机遇和挑战。

4、大力拓展重金属污染、废渣、污泥、烟气领域

充分发挥公司核心技术研发优势，大力拓展重金属污染废水、废渣治理与环境修复领域市场，深入拓展污泥等有机固体废弃物处理处置领域市场，努力拓展烟气脱硝领域市场。

5、全面提升全产业链服务能力优势

公司将继续专注于主营业务，通过完善技术研发能力和创新机制、人才引进以及资源整合，逐渐实现包括水务产业、土壤修复、固废处置、烟气治理等业务横、纵向的延伸和布局，贯彻"全产业链服务"的战略理念，致力于成为环境保护与治理领域的标杆企业，实现全体股东价值最大化。

（三）经营计划

1、持续巩固工业废水处理行业的龙头地位；
2、加强各个业务领域的市场拓展，提高市场份额，培育新的利润增长点；
3、完善集团管控模式，为各个子公司的定位进行全面战略升级，最大效用发挥协同效应；
4、加强技术研发的能力，鼓励创新人才培养模式；
5、继续加强成本和费用的控制。

2016年，公司将继续依托科技创新、管理创新、制度创新，并借助资本的力量，保持在传统水处理领域的核心优势，进一步提升二氧化氯制备及相关化学品在全球市场的占有率。在"水、固、气"三大领域也将实现"大治理"、"大发展"、"大跨越"。

上述计划并不代表公司对2016年度的盈利预测，不构成公司对投资者的实质承诺，请投资者注意投资风险。

图1—30

【分析】

公司未来将积极探索与政府合作开展的PPP项目；在现有核心业务基础上拓展市政领域项目和第三方治理等环节服务；持续开拓海外市场，提高自身研发能力和品牌国际知名度；在巩固水污染治理细分领域上，积极拓展重金属污染、废渣污泥治理和烟气领域，多元化环境治理业务。总之，公司未来经营发展战略目标积极拓展"水、固体、气"三大领域的环境治理业务，形成环境保护与治理领域的"全产业链服务"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	433.37	4299.20	3126.23	2800.60
净利润增长率(%)	2.8558	37.5202	11.6269	-16.7452
加权净资产收益率(%)	1.1700	13.1100	16.3500	16.8500
资产负债比率(%)	62.4561	64.5800	65.6740	59.8093

图 1—31

【分析】

公司近两年的净利润保持降快速度增长，净资产收益率维持在 10%以上，整体来看，基本的业绩发展指标处于高速增长中，与公司目前所处的发展经营阶段相符。同时，公司的资产负债率维持在 60%左右，这一资产负债比率较高属于行业特征，在业务快速发展的状况下，能维持这个比率，可见公司在资产负债结构方面控制得当。

2. 偿债能力指标

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	1.1157	1.1683	1.2471	1.1828
速动比率	0.9979	1.0423	1.0947	1.0159
资产负债比率(%)	62.4561	64.5800	65.6740	59.8093
产权比率(%)	166.3549	182.3262	191.3247	148.8140

图 1—32

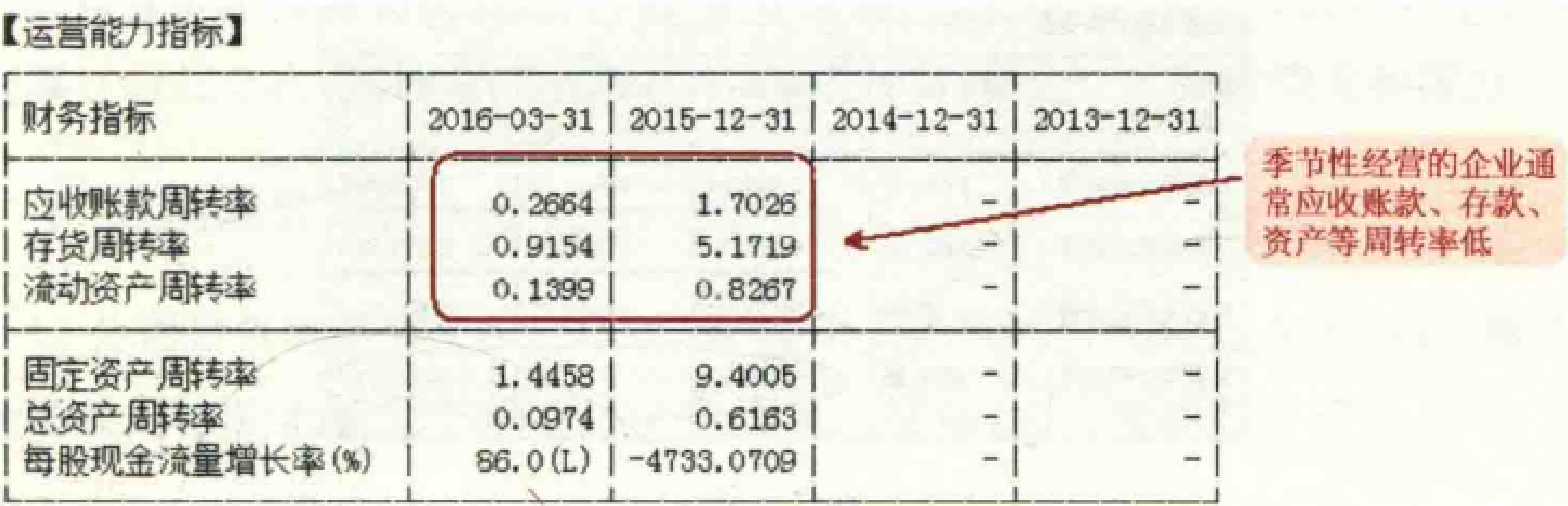


【分析】

由于公司属于整体服务方案提供商，根据客户需求定制个性化方案，先设计后采购，产品服务差异较大，因此公司存货量极少，流动比率与速动比率接近且维持在 1.0 左右，变现能力强，资产负债比率保持稳定，偿债能力较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 运营能力指标



【运营能力指标】

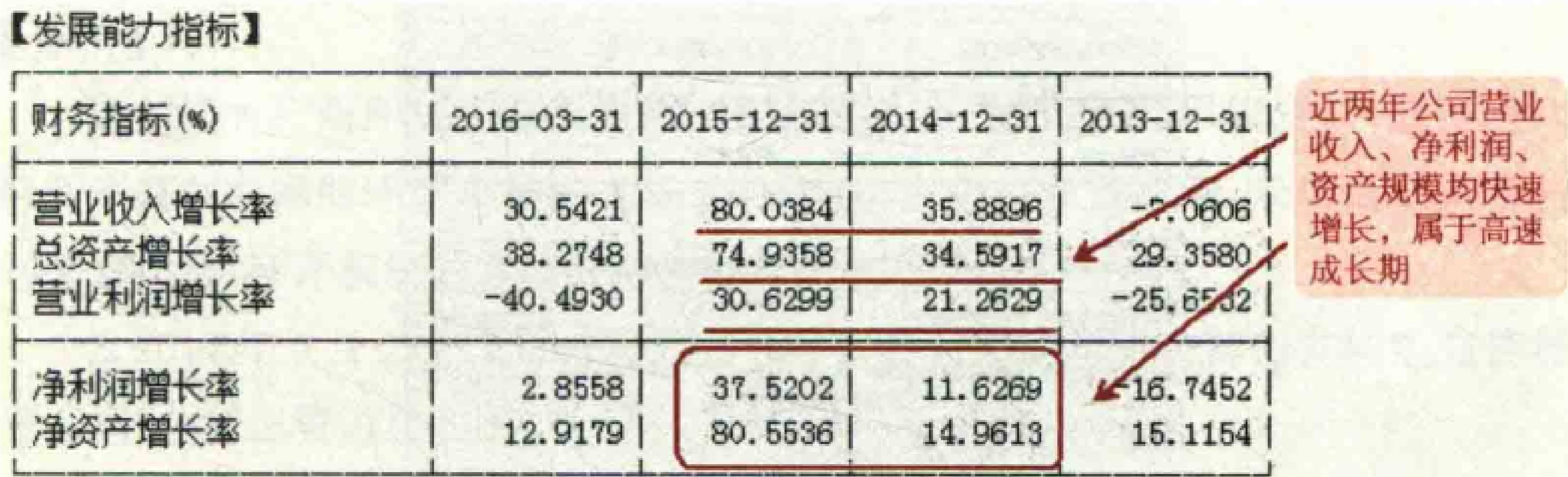
财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	0.2664	1.7026	-	-
存货周转率	0.9154	5.1719	-	-
流动资产周转率	0.1399	0.8267	-	-
固定资产周转率	1.4458	9.4005	-	-
总资产周转率	0.0974	0.6163	-	-
每股现金流量增长率(%)	86.0(L)	-4733.0709	-	-

图 1—33

【分析】

污染治理行业存在比较明显的季节性，公司客户通常采取项目预算管理制度，一般为当年年末或次年年初制订次年项目预算和投资计划，随后开始招标准备或对潜在供应商的考察、筛选工作。因此，公司通常上半年为技术方案交流、投标准备阶段。如果公司能够成功承接项目并顺利开工建设，则项目实施时间通常集中在下半年，部分项目完工周期可能长达两年，因此公司收入呈季节性特征。对于该类型企业，运营能力指标不能真实反映其实际情况。

4. 成长能力指标



【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	30.5421	80.0384	35.8896	-7.0606
总资产增长率	38.2748	74.9358	34.5917	29.3580
营业利润增长率	-40.4930	30.6299	21.2629	-25.65[illegible]2
净利润增长率	2.8558	37.5202	11.6269	16.7452
净资产增长率	12.9179	80.5536	14.9613	15.1154

图 1—34

【分析】

从成长能力指标数据来看，近两年公司营业收入增长率大幅提高，其中 2015 年同比 2014 年大幅增长 80%，可见公司业务规模迅速拓张、主营业务突出。同时，净利润增长率配合营业收入的增长同时保持稳定的增长速度，2015 年同比 2014 年增长近 40%。公司资产规模的每年均保持高速增长，公司正处于高速成长期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 经营性现金流数据

【现金流量表摘要】

指标（单位：万元）	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
销售商品收到现金	9576.87	37247.84	26231.01	20404.36
经营活动现金流入	17452.07	47232.38	31608.11	22875.61
经营活动现金流出	19137.03	54721.30	31549.23	23946.59
经营活动现金净额	-1684.96	-7488.92	58.88	-1070.97

图 1—35

【分析】

经营活动净现金额为负数，具体问题需具体分析，由于公司行业特征和经营模式，主要采取 BT（系统集成）模式，项目合同金额均较大，且需要公司对项目投入资金进行垫资，待交工验收后才能收回投资赚取利润，某些大型项目完工周期可能长达几年，因此产生较长的应收账款周期，这对公司经营活动现金流产生较大流出，投资者需多加注意该类经营性和财务性的风险，在回款期较长、运营资金短缺的情况下，可能会对公司后续的持续经营产生严重的阻碍。

九、分红扩股——潜在能量

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	-

【分红】
该股自2015年上市以来累计分红2次，累计分红金额为0.11亿元。

分红年度	分红方案	每股收益（元）
2015-12-31	进展说明：实施 10派0.6元（含税）（税后派）0.[illegible]元 股权登记日：2016-05-25 预案公布日：2016-03-17 股东大会审议日：2016-04-06 除权除息日：2016-05-26 红利发放日：2016-05-26	0.35
2015-06-30	进展说明：实施 [illegible]转10股 股权登记日：2015-09-23 预案公布日：2015-08-26 股东大会审议日：2015-09-11 除权除息日：2015-09-24 送转股上市日：2015-09-24	0.35
2014-12-31	进展说明：实施 10派0.6元（含税）（税后派）0.[illegible]元 股权登记日：2015-07-21 预案公布日：2015-05-19 股东大会审议日：2015-06-10 除权除息日：2015-07-22 红利发放日：2015-07-22	0.34

图 1—36



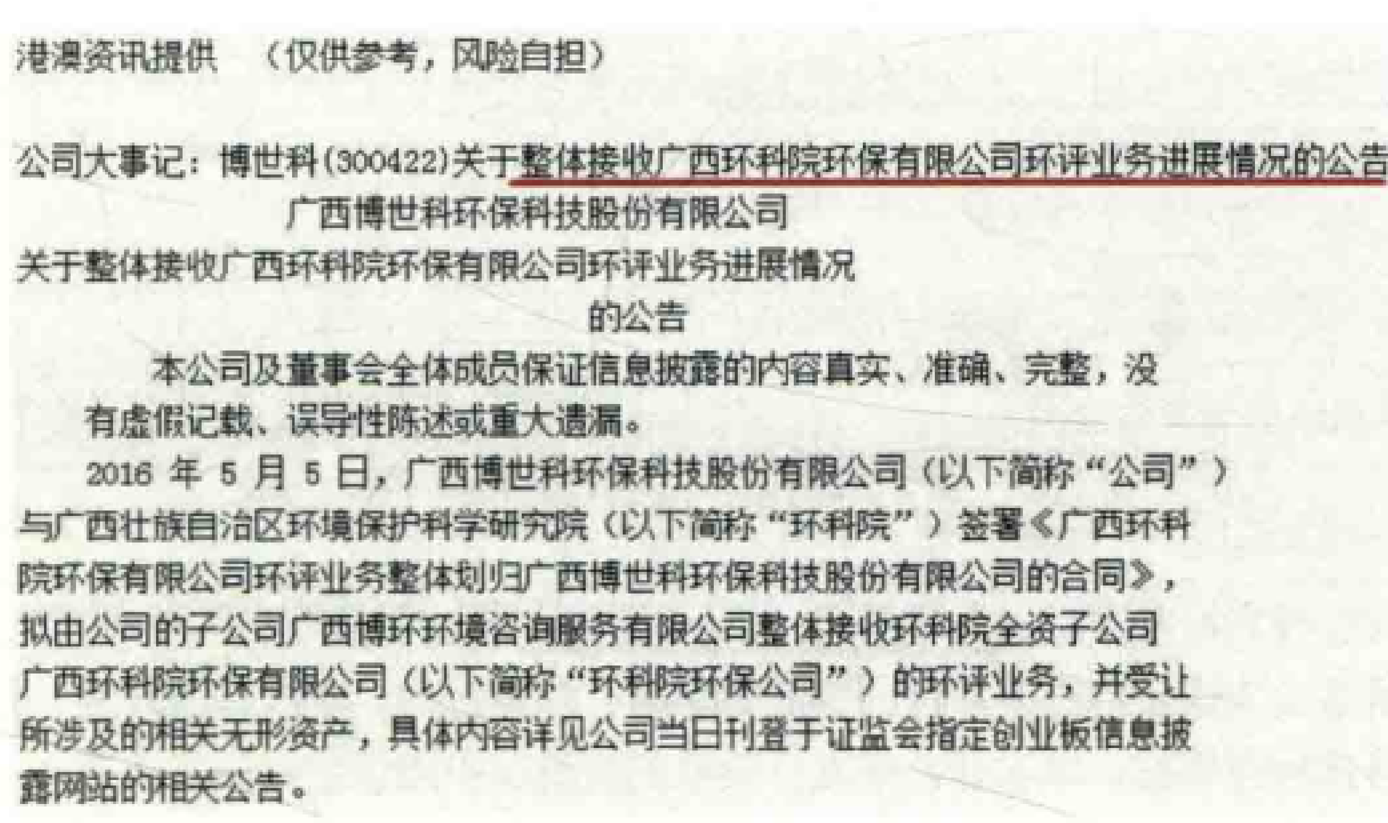
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司业务本身具备高成长性，截至 2016 年 3 月 17 日，公司 2015 年上市以来已经累计分红 2 次，累计分红金额达 0.11 亿元，具备分红扩股的能力和潜力。

十、近期重要事件

1. 公司公告将整体接收广西省环科院环保有限公司的环评业务，同时整体接收所涉及的相关无形资产，包括但不限于客户资源、人力资源和环评技术等，支付对价 3 024.25 万元。



港澳资讯提供 （仅供参考，风险自担）

公司大事记：博世科(300422)关于整体接收广西环科院环保有限公司环评业务进展情况的公告

广西博世科环保科技股份有限公司

关于整体接收广西环科院环保有限公司环评业务进展情况的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

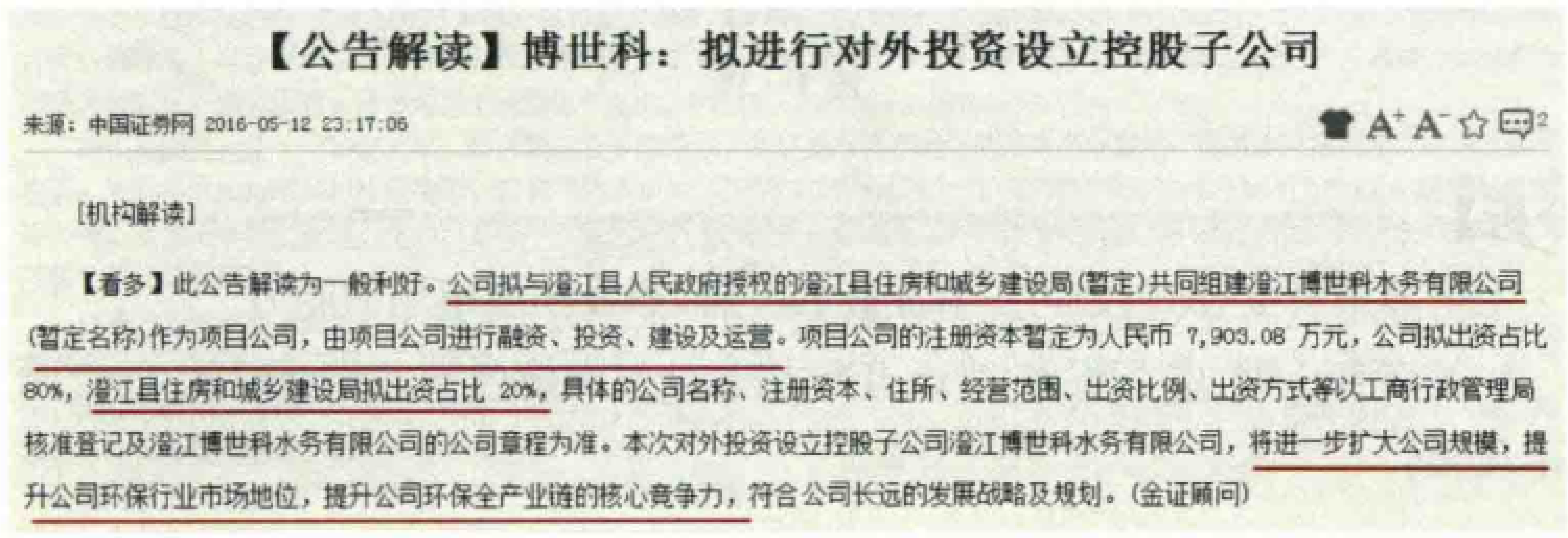
2016 年 5 月 5 日，广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）与广西壮族自治区环境保护科学研究院（以下简称“环科院”）签署《广西环科院环保有限公司环评业务整体划归广西博世科环保科技股份有限公司的合同》，拟由公司的子公司广西博环环境咨询服务有限公司整体接收环科院全资子公司广西环科院环保有限公司（以下简称“环科院环保公司”）的环评业务，并受让所涉及的相关无形资产，具体内容详见公司当日刊登于证监会指定创业板信息披露网站的相关公告。

图 1—37

【分析】

通过接收广西环科院环保有限公司环评业务，获得环评甲级资质，获得进入轻资产高利润率的环评市场的入场券，成功扩大公司业务范围，未来借助上市公司平台优势，环评板块的业绩值得期待。

2. 2016 年 5 月 12 日，公司公告拟与澄江县人民政府相关部门共同组建控股子公司，公司出资占比 80%。



【公告解读】博世科：拟进行对外投资设立控股子公司

来源：中国证券网 2016-05-12 23:17:06

[机构解读]

【看多】此公告解读为一般利好。公司拟与澄江县人民政府授权的澄江县住房和城乡建设局(暂定)共同组建澄江博世科水务有限公司(暂定名称)作为项目公司，由项目公司进行融资、投资、建设及运营。项目公司的注册资本暂定为人民币 7,903.08 万元，公司拟出资占比 80%，澄江县住房和城乡建设局拟出资占比 20%，具体的公司名称、注册资本、住所、经营范围、出资比例、出资方式等以工商行政管理局核准登记及澄江博世科水务有限公司的公司章程为准。本次对外投资设立控股子公司澄江博世科水务有限公司，将进一步扩大公司规模，提升公司环保行业市场地位，提升公司环保全产业链的核心竞争力，符合公司长远的发展战略及规划。(金证顾问)

图 1—38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

与政府机构合资控股能进一步提升公司的影响力和声望，对进一步扩大公司业务来说具有重大的战略意义。

3. 2015 年 5 月 12 日公告，公司拟股票非公开发行，发行对象为包括广博投资在内的不超过 5 名（含 5 名）特定对象，预计非公开发行数量不超过 2 500 万股、募集资金总额不超过 55 000 万元，募集资金计划投资于 PPP 项目和工程补充流动资金用途。

港澳资讯提供 （仅供参考，风险自担）

公司大事记：博世科(300422)非公开发行股票预案(二次修订)
广西博世科环保科技股份有限公司
非公开发行股票预案
（二次修订）
二零一六年五月
广西博世科环保科技股份有限公司 非公开发行股票预案（二次修订）
公司声明

5、本次非公开发行股票数量为不超过 2,500 万股。若公司股票在关于本次非公开发行的董事会决议公告日至发行日期间有除权、除息行为，本次非公开发行的股票数量将作相应调整。本次非公开发行股票的数量以中国证监会最终核准发行的股票数量为准。

6、本次非公开发行股票募集资金总额为不超过 55,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后计划投资于以下项目：

项目类型	项目名称	总投资额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
一、PPP 项目	泗洪县东南片区域供水工程	30,670.00	20,000.00
	花垣县五龙冲水库集中供水工程	19,112.25	19,000.00
二、补充流动资金	补充流动资金	16,625.45	16,000.00
	合　计	66,407.70	55,000.00

图 1—39

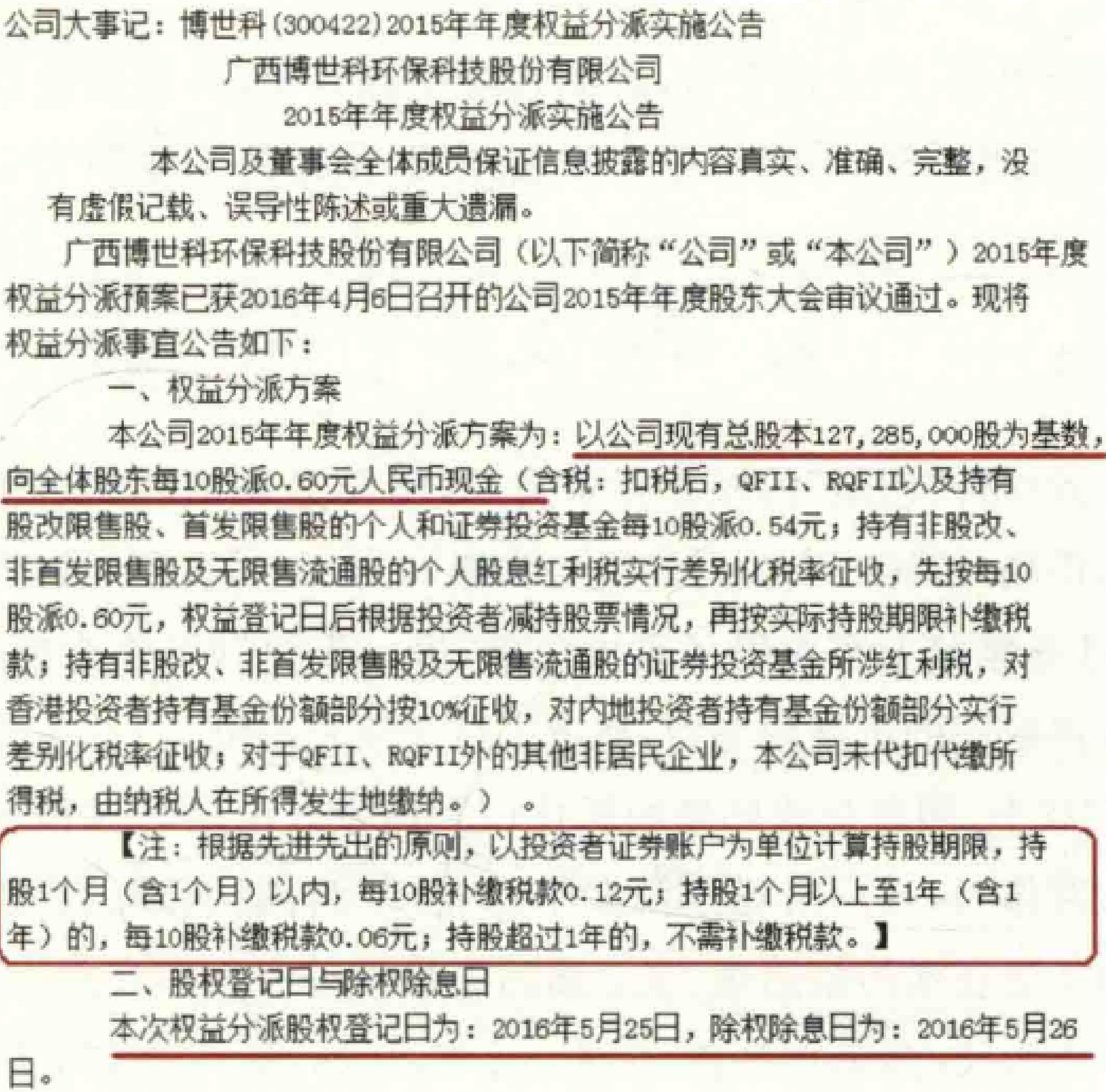


【分析】

定增募集资金，加码公司主营业务的开展，彰显拓展市场的能力。

4. 2016 年 5 月 18 日发布 2015 年度权益分派实施公告，以 10 股派 0. 60 元人民币现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司大事记：博世科(300422)2015年年度权益分派实施公告

广西博世科环保科技股份有限公司

2015年年度权益分派实施公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2015年度权益分派预案已获2016年4月6日召开的公司2015年年度股东大会审议通过。现将权益分派事宜公告如下：

一、权益分派方案

本公司2015年年度权益分派方案为：以公司现有总股本127,285,000股为基数，向全体股东每10股派0.60元人民币现金（含税：扣税后，QFII、RQFII以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每10股派0.54元；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，先按每10股派0.60元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收；对于QFII、RQFII外的其他非居民企业，本公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳。）。

【注：根据先进先出的原则，以投资者证券账户为单位计算持股期限，持股1个月（含1个月）以内，每10股补缴税款0.12元；持股1个月以上至1年（含1年）的，每10股补缴税款0.06元；持股超过1年的，不需补缴税款。】

二、股权登记日与除权除息日

本次权益分派股权登记日为：2016年5月25日，除权除息日为：2016年5月26日。

图 1—40

【分析】

注意不同投资者的扣税差别、股权登记日和除权除息日。

5. 中标 1.99 亿南化土壤修复大单，预计利润达 2 000 万元，占 2015 年净利润近 50%。

港澳资讯提供 （仅供参考，风险自担）

公司点评：博世科(300422)并非一个普通的土壤修复大单

本报告导读：

博世科中标南化土壤污染修复项目；我们认为该项目示范效应意义重大。维持公司增持评级。

投资要点：

投资建议：博世科中标南化搬迁地块土壤修复总承包项目、具备示范效应，意义远非“中标一个大单”。考虑公司IPO募资规模过小、PPP项目使营运资金暂时紧张，且销售管理费用增加，预计2016-2017年EPS为0.58、0.79元，较此前下调19%、27%；公司估值略高于行业平均估值，考虑公司土壤修复大单有望产生示范效应，参考同类公司(2017年42倍)给予估值溢价，但考虑市场环境变化不确定因素，谨慎起见下调目标价至41.00元(2017年52倍)，维持增持评级；

南化项目并非是一个普通大单。项目场址位于市中心，修复后可将用地性质改为商业用地、通过政府招拍挂带动附近商圈发展。项目要求2016年10月执行完毕、假设净利率10%、可带来2000万元净利润（占博世科2015年净利润近50%）。博世科此前有大湖、清水塘等项目业绩，作为广西唯一一家创业板上市公司，公司有实力将该项目打造为标杆性项目、并且在广西省内乃至省外展开异地复制；

土壤污染修复市场会越来越“热闹”。我们认为土十条已万事俱备、静待发布；常州学校土壤污染事件的发酵将倒逼土十条加速出台。与气、水不同，土壤修复行业百废待兴，我们对土十条更加乐观，该市场会越来越“热闹”，更多的地产、建筑、园林等类型企业将不断通过并购等方式介入；即使没有“十几万亿”、“几十万亿”的天量规模，政策仍能带来可观订单增量，尤其在试点区域，博世科必将受益；

风险因素。商业模式没有突破；部分中小企业低价竞标扰乱市场秩序。

【出处】国泰君安

图 1—41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司技术能力强、产业链齐全，近期相继中标订单，将形成良好示范效应，随着 PPP 订单的加速释放，后续订单有望超预期，预计公司业绩 2016 年将持续增长。

十一、总结

博世科一致保持“创新”的核心竞争力，2015 年公司成功实现在创业板上市，正式登陆资本市场，依托上市公司的优势和影响力，公司在创新经营模式、获取品牌效益、开拓业务领域上都获得了重大突破，进一步提升了作为拥有核心技术的综合环境服务提供商的市场影响力，奠定了行业领先地位。

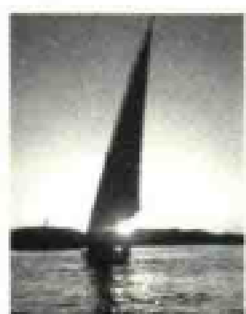
1. 行业现状上，随着全球环境的恶化以及国家政府对环保领域的重视，环境治理行业将大有作为，客户市场涉及多个行业，制糖、造纸、化工、制药、食品生产等环境破坏型工业在水污染治理、重金属污染治理等方面存在巨大需求。公司已形成以广西本土为核心，辐射湖南、广东、云南、江苏、浙江等多个区域市场，呈现以点带面的区域性业务覆盖。此外，公司“走出去”步伐也在不断加快。

2. 核心竞争力，公司自主创新研发的 UMAR 上流式多级处理厌氧反应器技术、UHOFe 上流式多相废水处理氧化塔技术、BSC 型二氧化氯制备系统技术将持续为公司带来现金流，同时公司的人才培养池也将为公司注入持续的动力。

3. 经营模式上，公司在巩固传统的 EP、EPC、BT 业务模式的基础上，顺应环保领域“公私合作”趋势，积极探索 PPP 创新模式及第三方治理服务，不断充实公司整体实力。

4. 业务领域上，公司在其核心业务水污染治理产业链的基础上，积极延伸土壤环境修复治理、烟气治理等多个环保战略新兴领域业务，并且已成功接入环评市场业务，逐步实现“水、固体、气”领域以及环保评估的环境全产业链服务。未来，公司将进一步拓展多方面环境治理领域，逐步实现向环境治理综合服务商转型升级，全面提高经营业绩。

5. 财务指标上，公司专注主营业务，主营业务收入和净利润近年稳步增长，2015 年公司实现营业收入 504 673 304.37 元，较上年同期增长 80.04%；实现归属于上市公司普通股东的净利润 42 991 961.20 元，较上年同期增长 37.52%，主营业务实现较快增长，业务范围全面拓展，成长能力强，正处于高速成长期。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二张牌"红桃J"

医药细分领域的黑马——灵康药业

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业分析——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——接触家长
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、近期重要事件
十一、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	风险因素	公司报道	行业分析
公司大事	港澳特色	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	业内点评	关联个股

图 2—1　灵康药业的 F10 框架

【公司简介】







图 2—2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

1. 灵康药业集团股份有限公司是一家集医药研发、生产、销售为一体的创新型集团企业。

公司成立于 2003 年 12 月，于 2015 年 5 月成功登陆 A 股市场，目前已经发展成为我国医药行业中具备雄厚实力的高科技、高成长的集团型企业。

2. 公司坚持市场化产品开发策略，产品品种丰富、结构合理，多个核心产品市场地位突出。

公司核心产品包含肠外营养药、抗感染药和消化系统药三大领域。

3. 公司产品种类丰富，其中 50 个品种被列入国家医保目录，13 个品种被列入国家基药目录。冻干生产线的技术处于国内领先水平。

4. 公司多个主导产品市场份额位居行业前列，如肠外营养药注射用丙氨酰谷氨酰胺、抗感染药注射用头孢孟多酯钠、注射用头孢硫脒、消化系统药注射用奥美拉唑钠等在细分市场中份额均跻身行业前列，拥有较高的国内知名度，具备很强的成长性。

【专业术语解释】

● GMP：药品生产质量管理规范。

● GSP：药品经营质量管理规范。

● 肠外营养药：肠外营养药是指由胃肠外途径（通常是静脉）供给机体足够的蛋白质（氨基酸）、脂肪、糖类、维生素、微量元素、电解质和水分的药物。

● 抗感染药：抗感染药是指包括对细菌、真菌、病毒、立克次体、衣原体等有抑制作用的合成、半合成或天然的物质。

● 粉针剂：指药物与适宜的溶剂或分散的介质制成的，供临用前用适宜的无菌溶液配制成澄清溶液或均匀混悬液的无菌粉末或无菌块状物。

● 冻干粉针剂：这是指通过冷冻干燥方法，将无菌溶液快速冻结后，在真空条件下，慢慢加热使溶液的水分升华，同时保持冻结状态，减少药品降解的一种粉针剂。

● 药品生产批准文件、生产批件：国家药监局批准某药品生产企业能够生产该品种药品而发给的发行文件，药品批准文号列示于该文件。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

☆公司概况☆ ◇603669 灵康药业 更新日期：2016-05-30◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.基本资料】【2.发行上市】【3.上市定价预测】【4.关联企业】★

【1.基本资料】

公司名称	灵康药业集团股份有限公司		
英文名称	Lionco Pharmaceutical Group Co.,Ltd.		
证券简称	灵康药业	证券代码	603669
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	上证380		
行业类别	医药制造业(共378家)		
证券类别	A股	上市日期	2015-05-28
法人代表	陶灵萍	总 经 理	陶灵刚
公司董秘	周军	证券事务代表	郑建平
联系电话	86-893-7830999;86-571-81103508	传　　真	86-893-7830888,86-571-81103508
公司网址	www.lingkang.com.cn		
电子信箱	ir@lingkang.com.cn		
注册地址	西藏自治区山南地区泽当镇乃东路68号乃东县商住楼第二幢一层		
办公地址	西藏自治区山南地区泽当镇乃东路68号乃东县商住楼第二幢一层		
经营范围	中成药、化学药制剂、抗生素制剂的批发（许可证有效期限至：2019年4月2日）；对医药行业的投资及管理；药品、保健品、医疗设备技术的研发（不得从事具体经营）。		
主营业务	公司主要从事化药处方药的研发、生产和销售，坚持市场化导向的产品开发策略，重视生产技术和工艺创新，已在肠外营养类、抗感染类以及消化系统类等领域拥有多个市场占有率位居前列的品种，并拥有多项具有良好市场前景的储备和在研产品。		
历史介绍	公司前身为海南灵康制药有限公司，系由自然人陶灵萍、钟正明、顾文旦及法人灵康药业于2003年12月24日出资设立，设立时注册资本为1,000万元，首期出资200万元。2012年9月3日，灵康有限股东会通过决议，以经天健所审计的截至2012年7月31日净资产额为基准，折合股本195,000,000股，整体变更设立海南灵康药业集团股份有限公司。灵康有限全部资产、负债、业务、人员都由变更后的股份公司承继，灵康有限股东按其原有的股权比例所对应的净资产作为对股份公司的出资，同日签署了《发起人协议》。2012年9月25日，天健所对发起人的出资进行了审验确认，并出具了《验资报告》，审验确认灵康股份的注册资本已足额缴纳。2012年10月10日，灵康股份召开创立大会，同意设立股份有限公司。2013年12月18日，灵康股份迁址至西藏山南地区，公司名称变更为“西藏灵康药业集团股份有限公司”。2014年3月12日，公司名称变更为“灵康药业集团股份有限公司”。		

公司属于医药制造业，A股流通上市

证券代码

上市日期

法人代表

公司官网

公司注册地在西藏，西部大开发战略地区，享有税收优惠

从事医药的研发、生产与销售，在细分领域占领先地位

公司2003年成立后的一系列变更过程

图 2—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

从公司概况一栏可以了解到公司的行业性质属于医药制造业，注册地址属于我国西部大开发战略地区西藏自治区，享有国家的扶持与税收优惠；公司主营业务主要从事化药处方药的研发、生产和销售，公司具备创新能力，已获得授权的专利近400项，现阶段主导产品涵盖了肠外营养药、抗感染药、消化系统药等重要领域，多个核心产品已取得了较突出的市场竞争地位。

2. 发行上市

【2.发行上市】

网上发行日期	2015-05-20	上市日期	2015-05-28
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	6500.00	每股发行价(元)	11.7000
发行费用(万元)	5755.00	发行总市值(万元)	76050.00
募集资金净额(万元)	70295.00	上市首日开盘价(元)	16.85
上市首日收盘价(元)	16.85	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	22.9800	每股加权市盈率	-
主承销商	中信证券股份有限公司		
保荐人			

发行总市值＝发行量×每股发行价

主承销商

图2—4

【分析】

公司上市日期是2015年5月28日，上市时发行价是每股11.7元，发行量为6 500万股，主承销商是中信证券股份有限公司，主承销商的实力也可侧面反映发行人的实力背景。

3. 关联企业

【4.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
浙江灵康控股有限公司	公司控股股东	-	49.50	-

图2—5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

上市公司的关联企业是浙江灵康控股有限公司，为灵康药业的控股股东，持有公司 49.5%股份。另外，从公司 2015 年年报中获知灵康控股的实际控制人也是陶灵萍女士，可见公司实际控制人对灵康药业具有极强的控制力。

4. 最新简要

【最新简要】

★最新主要指标★	16-05-30	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30
每股收益(元)	-	0.1000	0.6400	0.4200	0.3500
每股净资产(元)	-	4.4072	4.3059	4.1148	4.0047
净资产收益率(%)	-	2.3200	19.4500	15.3100	15.6700
总股本(亿股)	2.6000	2.6000	2.6000	2.6000	2.6000
流通A股(亿股)	0.8645	0.6500	0.6500	0.6500	0.6500
限售条件股份(亿股)	1.7355	1.9500	1.9500	1.9500	1.9500
最新指标变动原因	发行前股份限售流通	-	-	-	-

2016-03-31 每股资本公积:2.489 营业收入(万元):10282.22 同比增0.69%
2016-03-31 每股未分利润:0.736 净利润(万元):2633.49 同比增-5.21%

★最新公告:2016-05-27灵康药业(603669)关于公司药品注册进度的公告(详见公司大事)
★最新报道:2016-04-15灵康药业(603669)去年净利降0.11% 拟10派4元(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2016-01-16 【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派4元(含税)(决案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)

★特别提醒:
★限售股上市(2018-05-28): 17355.00万股

图 2—6

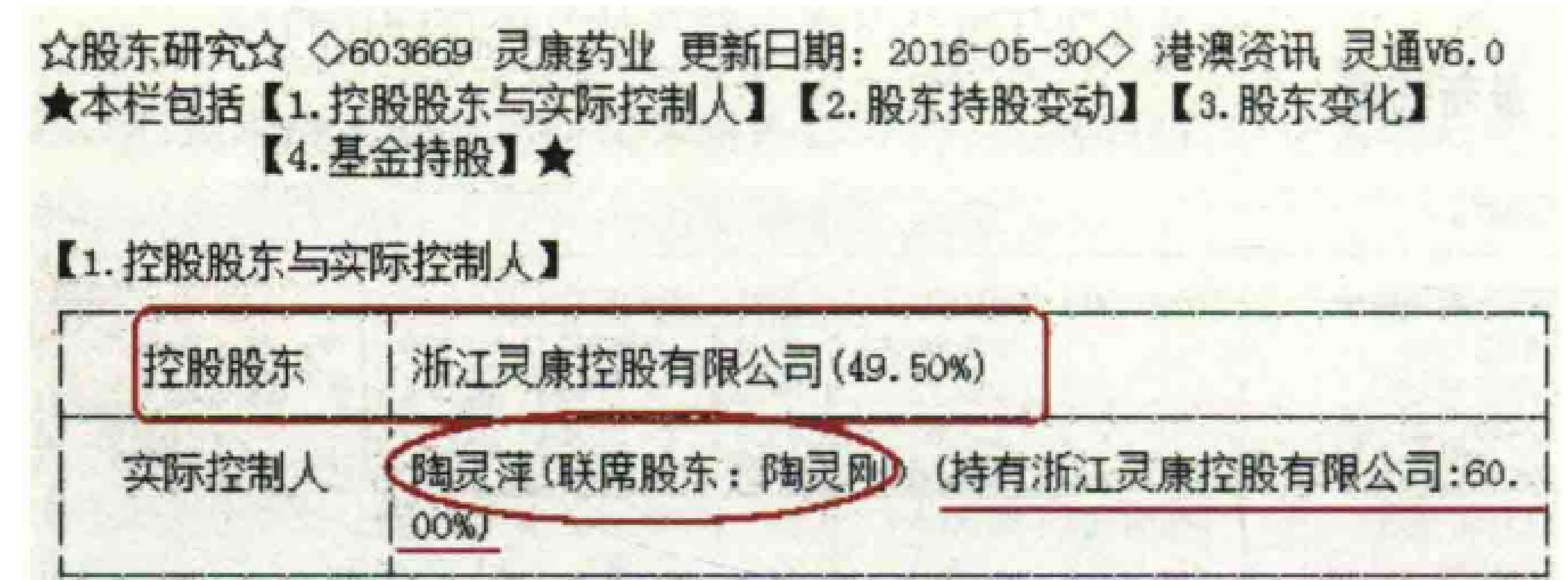
【分析】

观察公司近三年的财务指标，每股收益与每股净资产均保持稳步增长，说明公司业绩稳定、经营状况良好，处于成长阶段；关注最新公告中公司大事，医药行业公司药品上市流通前必须经过国家药监局注册并审核，审核通过才能进行生产流通，注册成功将对公司未来业绩产生积极影响；公司 2015 年度分红 10 派 4 元，分红派息较大，说明公司业绩良好，对投资者进行合理回报；注意公司将有 17 355 万股限售股解禁，数量巨大，需辩证对待。限售股上市对股价造成的影响需结合实际情况具体分析，需关注当时大盘所处行情；限售股股东的具体对象，一般来说大股东若对公司前景看好，将会继续持股甚至增持，但也不排除股东的投机套现行为；还需要关注大小非情况及筹码集中度等。总之，具体问题具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东


☆股东研究☆ ◇603669 灵康药业 更新日期：2016-05-30◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.控股股东与实际控制人】【2.股东持股变动】【3.股东变化】【4.基金持股】★

【1.控股股东与实际控制人】

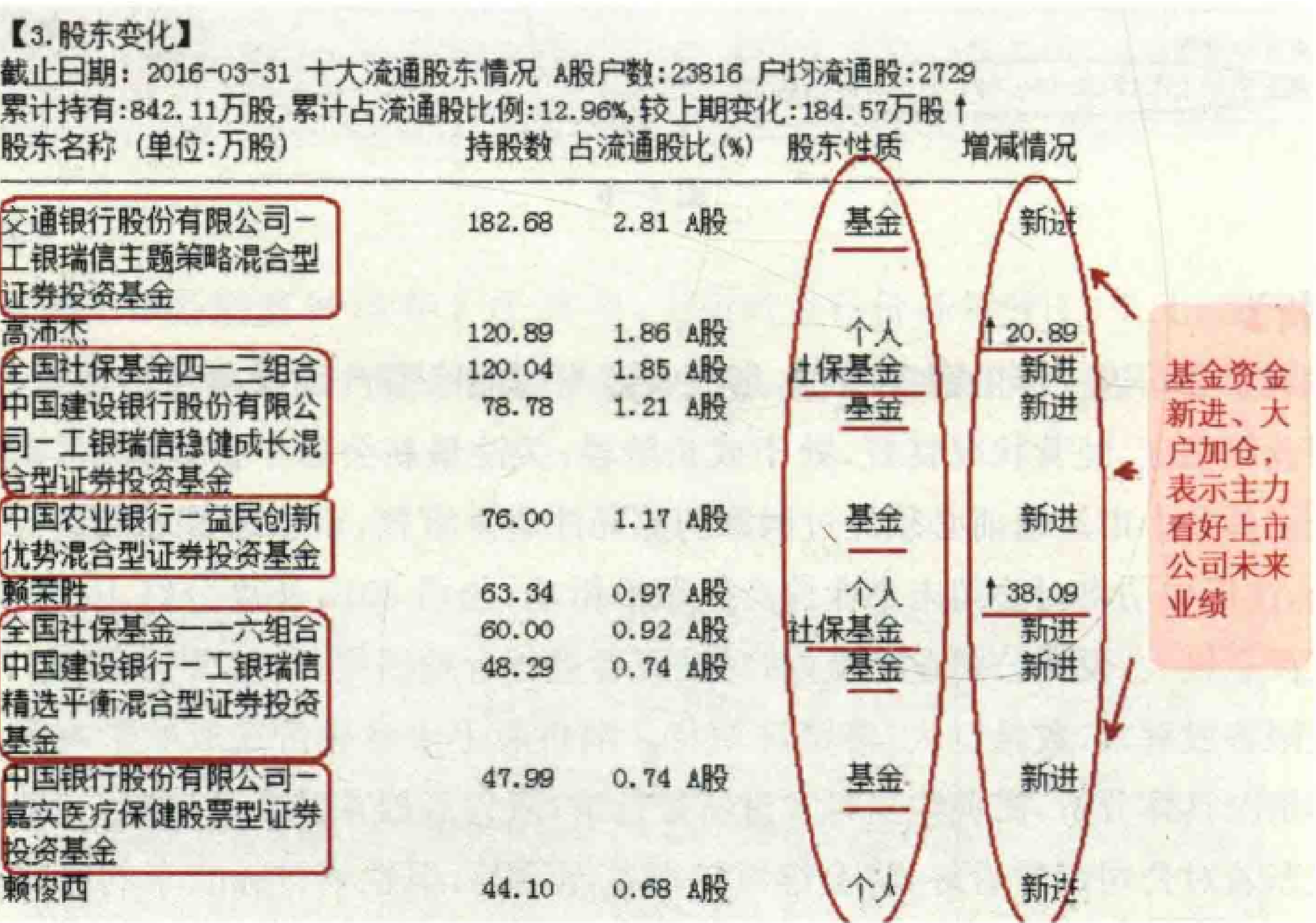
控股股东	浙江灵康控股有限公司(49.50%)
实际控制人	陶灵萍(联席股东：陶灵刚)(持有浙江灵康控股有限公司:60.00%)

图 2—7

【分析】

公司控股股东为浙江灵康控股有限公司，持有公司股份 49.50%，由于陶灵萍持有浙江灵康控股有限公司 60%股份，加上陶灵萍直接持有灵康药业 6.75%股份，所以灵康药业最终实际控制人是陶灵萍，其对上市公司具有较强的控制力，但也需注意股份过度集中的风险。

2. 2016 年 3 月 31 日十大流通股东


【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:23816 户均流通股:2729
累计持有:842.11万股，累计占流通股比例:12.96%，较上期变化:184.57万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)		股东性质	增减情况
交通银行股份有限公司－工银瑞信主题策略混合型证券投资基金	182.68	2.81	A股	基金	新进
高沛杰	120.89	1.86	A股	个人	↑20.89
全国社保基金四一三组合	120.04	1.85	A股	社保基金	新进
中国建设银行股份有限公司－工银瑞信稳健成长混合型证券投资基金	78.78	1.21	A股	基金	新进
中国农业银行－益民创新优势混合型证券投资基金	76.00	1.17	A股	基金	新进
赖荣胜	63.34	0.97	A股	个人	↑38.09
全国社保基金一一六组合	60.00	0.92	A股	社保基金	新进
中国建设银行－工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金	48.29	0.74	A股	基金	新进
中国银行股份有限公司－嘉实医疗保健股票型证券投资基金	47.99	0.74	A股	基金	新进
赖俊西	44.10	0.68	A股	个人	新进

图 2—8

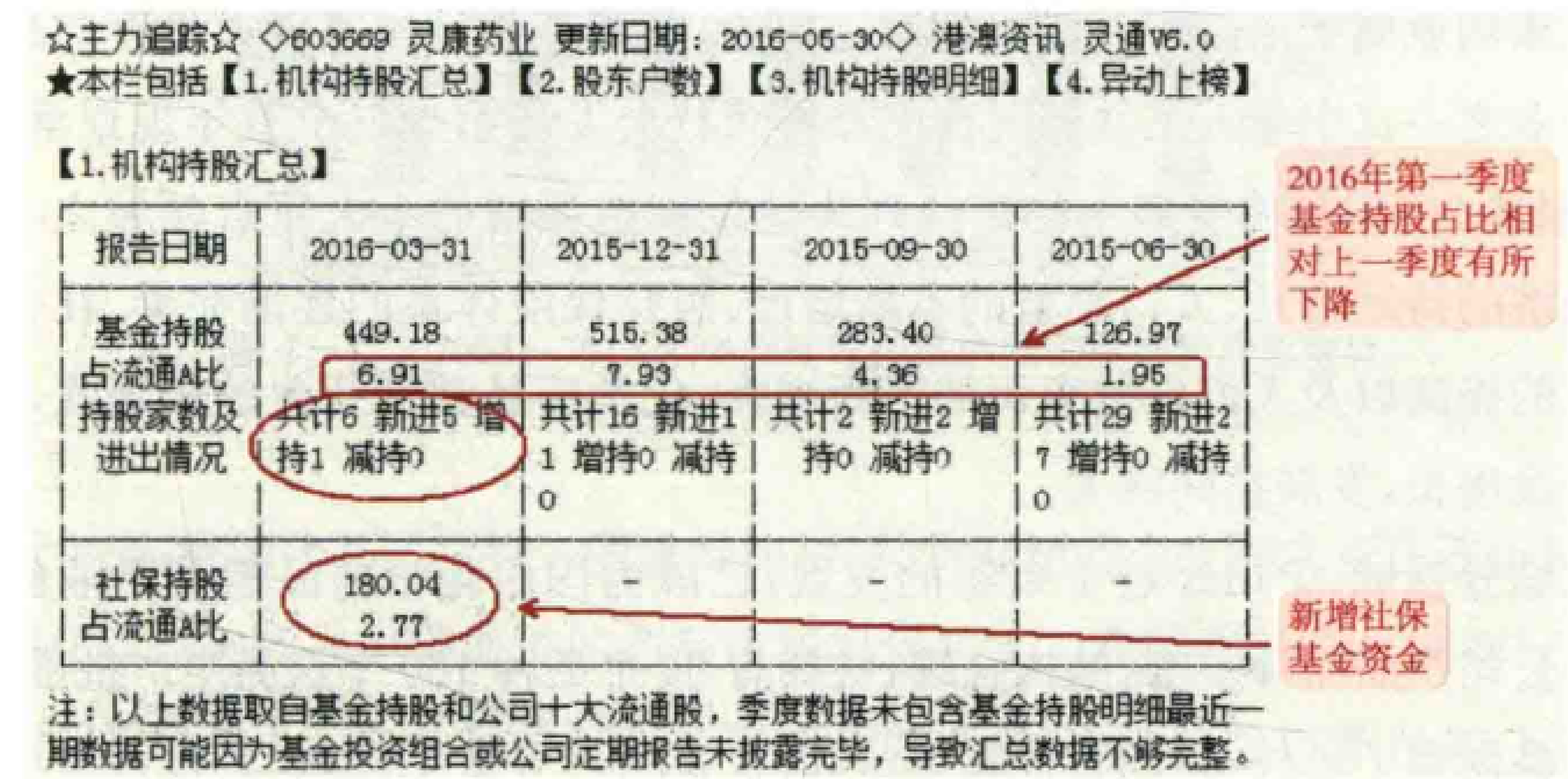
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

新进基金包含公募基金和社保基金，该类基金投资风格趋向于价值投资，可见主力看好上市公司未来业绩，另外有大户加仓行为，显示第一季度各资金方对上市公司在一定价格区域内的乐观态度。但是由于资金流通情况的统计具有滞后性，需结合最新情况辩证分析。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总



☆主力追踪☆ ◇603669 灵康药业 更新日期：2016-05-30◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.机构持股汇总】【2.股东户数】【3.机构持股明细】【4.异动上榜】

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比	449.18 6.91	515.38 7.93	283.40 4.36	126.97 1.95
持股家数及进出情况	共计6 新进5 增持1 减持0	共计16 新进11 增持0 减持0	共计2 新进2 增持0 减持0	共计29 新进27 增持0 减持0
社保持股 占流通A比	180.04 2.77	-	-	-

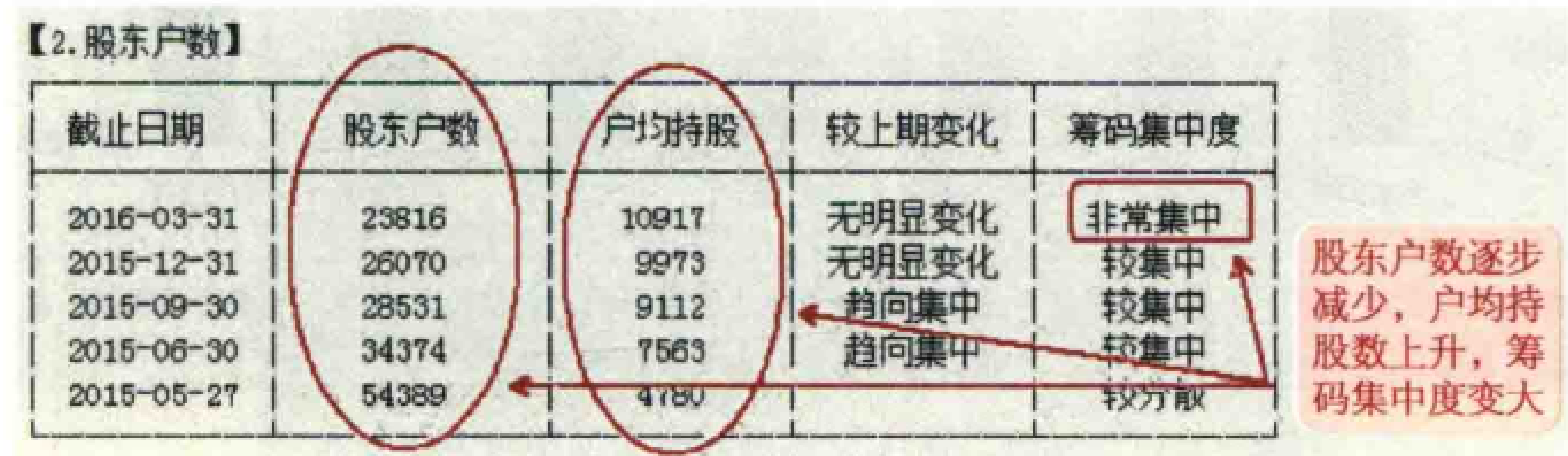
注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 2—9

【分析】

整体来看，自公司上市以来，基金持股比例整体上升，但是2016年第一季度基金持股比例相比上一季度却下降了14.7%，共计6家基金，其中5家新进、1家增持。值得注意的是，2016年第一季度公司新增了来自社保基金的资金，社保基金一向趋向于价值投资，可以从侧面看出社会资金对上市公司未来经营业绩的看好程度。

2. 股东户数



【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	23816	10917	无明显变化	非常集中
2015-12-31	26070	9973	无明显变化	较集中
2015-09-30	28531	9112	趋向集中	较集中
2015-06-30	34374	7563	趋向集中	较集中
2015-05-27	54389	4780		较分散

图 2—10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司上市流通以来，股东户数逐渐减少，户均持股量逐渐变多，筹码集中度逐渐趋于非常集中，这说明公司筹码呈现逐步集中的趋势，这是一个展示机会的积极信号，显示主力资金对公司的关注。关于股东户数，需要注意高度庄股和高度散股两种极端现象，留意高度庄股“物极必反”带来的影响。

四、行业分析——继续了解

1. 公司所处行业

灵康药业属于医药产业中化学制药行业，医药产业是国家着力培育的战略性新兴产业之一，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》与《中国制造 2025》都将发展生物医药列为建设制造强国的十大重点领域之一。伴随着经济的持续增长、人口总量的不断增加、医疗保险体系的逐渐完善、社会老龄化程度的提高以及人们保健意识的不断增强，化学药品制剂行业的销售收入仍将保持持续增长，发展空间巨大。

在细分领域，公司经过十余年的发展，已成为国内化学药品制剂行业的知名企业。公司产品品种丰富、结构合理，共拥有 84 个品种 180 个药品生产批准文件，主导产品涵盖了肠外营养药、抗感染药、消化系统药等重要领域，其多种核心药品在细分市场份额均跻身行业前五位。

2. 行业研究

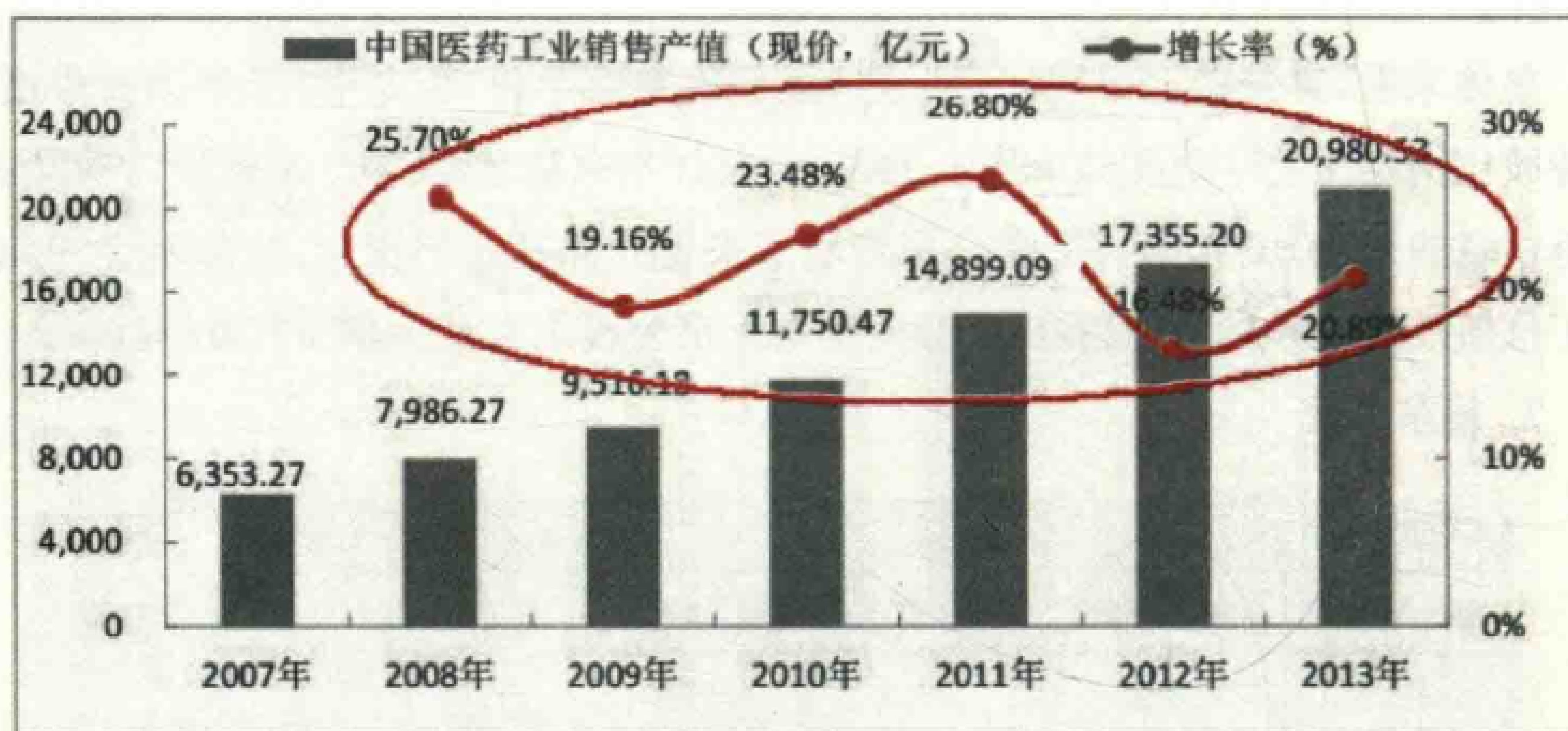


图 2—11　2007～2013 年中国医药工业销售产值变化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

中国是全球最大的新兴医药市场。未来，随着我国经济的持续增长和人均收入水平的提高、人口老龄化的加快、城镇化水平的提高、行业创新能力的提高以及医保体系的健全等因素的驱动，我国医药产业仍将保持快速增长，有望在 2020 年以前成为仅次于美国的全球第二大药品市场。

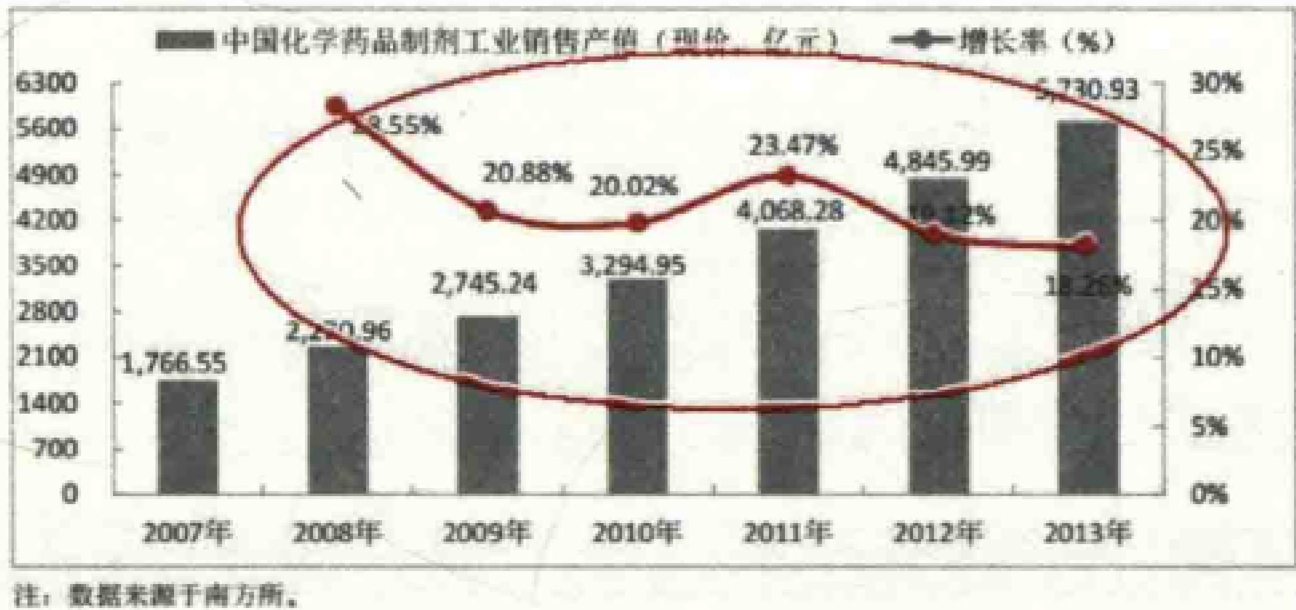


图 2—12　2007～2013 年中国化学药品制剂工业销售产值变化

【分析】

近年来，我国公共医疗投入明显增加，居民受抑制的医疗需求正在逐步释放，推动了以化学制剂药占主导地位的药品市场容量扩大。我国化学药品制剂行业销售产值的增长维持了与医药制药行业基本同步的水平，年复合增长率为 20.83%。近年来，我国化学药品制剂行业进入快速分化、调整重组的阶段，在常用药品市场，能够研发新药，或者实现创新仿制、以市场为导向，在剂型、规格、适应症范围、生产工艺等方面进行一定差异化的企业将在未来的竞争中占据有利地位。

3. 公司所处行业上下游的关系

时间	序号	供应商名称	采购金额(万元)	采购金额占比
2014年	1	青岛金峰制药有限公司	2,482.01	11.91%
	2	绍兴民生医药有限公司	1,685.24	8.09%
	3	精晶药业股份有限公司	1,383.79	6.64%
	4	苏州中联化学制药有限公司	1,204.22	5.78%
	5	山东鲁抗立科药业有限公司	1,130.33	5.42%
	合计		7,885.59	37.84%
2013年	1	绍兴民生医药有限公司	2,965.49	15.38%
	2	苏州中联化学制药有限公司	1,490.67	7.73%
	3	青岛金峰制药有限公司	1,421.13	7.37%
	4	江苏汉斯通药业有限公司	1,139.96	5.91%
	5	山东睿鹰先锋制药有限公司	823.93	4.27%
	合计		7,841.18	40.66%
2012年	1	绍兴民生医药有限公司	2,745.64	15.69%
	2	山东鲁抗立科药业有限公司	1,610.84	9.20%
	3	苏州中联化学制药有限公司	1,298.00	7.42%
	4	苏州致君万庆药业有限公司	941.61	5.38%
	5	江苏汉斯通药业有限公司	784.02	4.48%
	合计		7,380.11	42.16%

图 2—13　灵康药业近几年五大供应商采购情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司在供应商选择上坚持质量优先的原则，由公司质量管理部负责对候选供应商进行资质审核，取得一系列认证认可后，候选供应商才能进入合格供应商名册。

公司为保证物料货源稳定，每一种原料原则上都选择两家以上的供应商，以分散采购风险。

公司供应商的所有货款均由财务部按照管理程序规定支付。原料药、辅料和包材一般在检验合格后3个月内付款，个别紧缺物料可采用预付款的形式采购。从招股意向书中数据可知，公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应商的情况。

时间	序号	客户名称	销售金额（万元）	销售金额占比
2014年	1	西安恒康医药有限公司	2,008.94	3.49%
	2	云南睿源堂药业有限公司	1,828.41	3.17%
	3	湖北顶新药品有限公司	1,300.38	2.26%
	4	河北益康源医药经营有限公司	1,199.95	2.08%
	5	安徽省聚仁药业有限公司	1,086.31	1.88%
	合计		7,424.00	12.88%
2013年	1	西安恒康医药有限公司	1,874.31	3.79%
	2	海南紫竹林药业有限公司	1,470.80	2.98%
	3	四川医药工贸有限责任公司	1,003.12	2.03%
	4	安徽省聚仁药业有限公司	819.17	1.66%
	5	贵州中鑫医药有限公司	750.00	1.52%
	合计		5,917.39	11.98%
2012年	1	西安恒康医药有限公司	1,677.08	3.58%
	2	海南紫竹林药业有限公司	1,395.62	2.98%
	3	云南怡江医药有限公司	1,359.07	2.90%
	4	福建省泉州医药中心实业有限公司	826.82	1.77%
	5	广东一品红药业有限公司	824.53	1.76%
	合计		6,083.12	12.99%

图2—14 灵康药业近几年五大下游客户销售情况

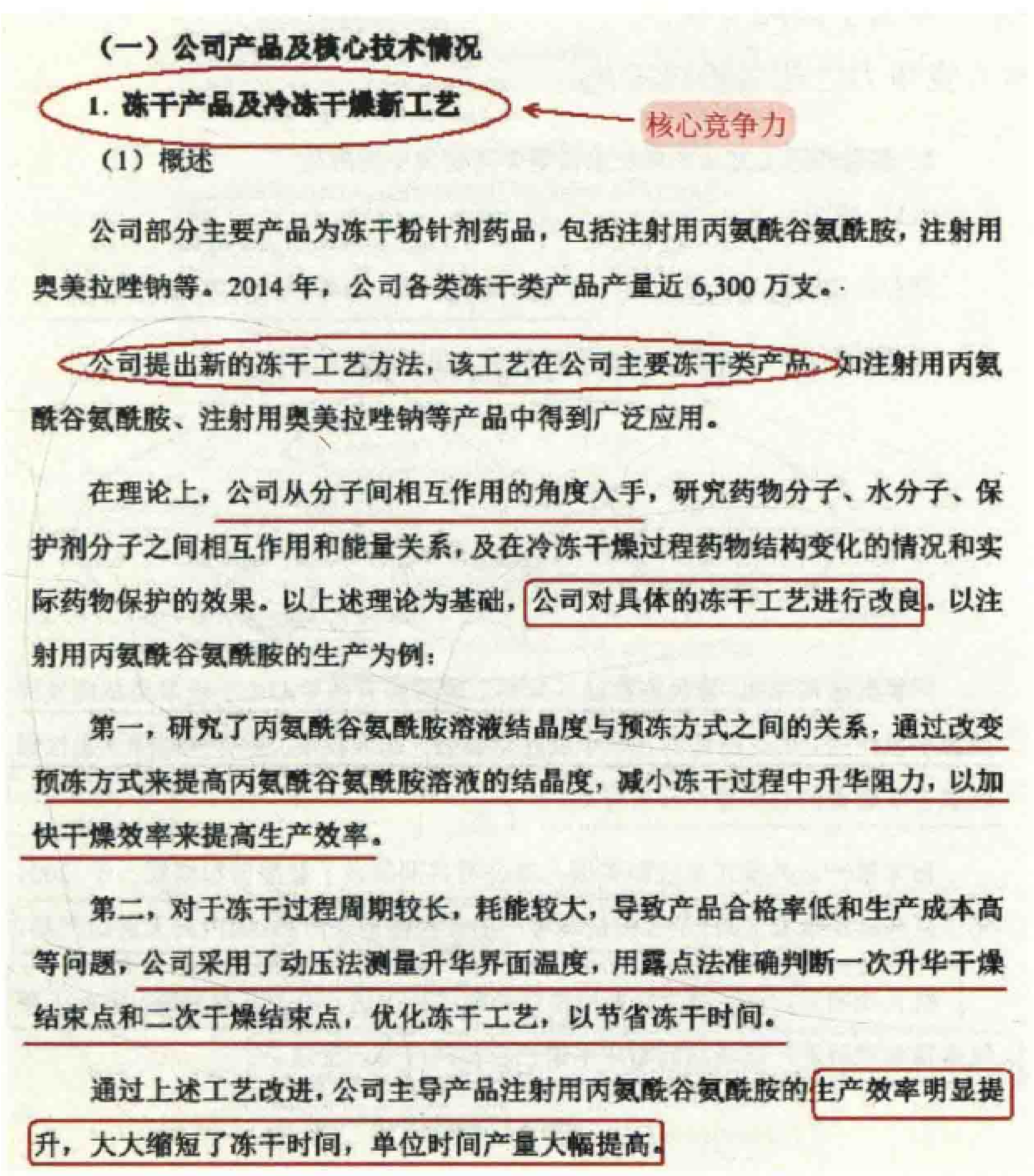
【分析】

公司销售主要采用区域经销商的销售模式，一般采取先收款后发货的结算方式，客户较分散，集中度低。由于不同区域的经销商都是比较大型且稳定的客户，因此，公司下游客户销售情况较稳定且不存在依赖少数客户的情况，市场风险较为分散。

4. 公司在行业中的竞争地位

（1）核心竞争力之冷冻干燥新工艺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（一）公司产品及核心技术情况

1. 冻干产品及冷冻干燥新工艺

（1）概述

公司部分主要产品为冻干粉针剂药品，包括注射用丙氨酰谷氨酰胺，注射用奥美拉唑钠等。2014 年，公司各类冻干类产品产量近 6,300 万支。

公司提出新的冻干工艺方法，该工艺在公司主要冻干类产品，如注射用丙氨酰谷氨酰胺、注射用奥美拉唑钠等产品中得到广泛应用。

在理论上，公司从分子间相互作用的角度入手，研究药物分子、水分子、保护剂分子之间相互作用和能量关系，及在冷冻干燥过程药物结构变化的情况和实际药物保护的效果。以上述理论为基础，公司对具体的冻干工艺进行改良。以注射用丙氨酰谷氨酰胺的生产为例：

第一，研究了丙氨酰谷氨酰胺溶液结晶度与预冻方式之间的关系，通过改变预冻方式来提高丙氨酰谷氨酰胺溶液的结晶度，减小冻干过程中升华阻力，以加快干燥效率来提高生产效率。

第二，对于冻干过程周期较长，耗能较大，导致产品合格率低和生产成本高等问题，公司采用了动压法测量升华界面温度，用露点法准确判断一次升华干燥结束点和二次干燥结束点，优化冻干工艺，以节省冻干时间。

通过上述工艺改进，公司主导产品注射用丙氨酰谷氨酰胺的生产效率明显提升，大大缩短了冻干时间，单位时间产量大幅提高。

图 2—15

【分析】

灵康药业在拥有真空冷冻干燥技术的条件下，对冻干工艺进行了改良创新，该工艺将含水物质在低温下冻结，然后在真空条件下使冻干物料中的冰升华脱水得到干制品。

在实际生产中，由于不同药物自身稳定性存在差异，如对温度、PH 值敏感程度不同，需要对冻干工艺进行优化调整，灵康药业优化调整了真空冷冻干燥技术，使药物在冻干工艺中能够保留有效成分，提高药品的稳定性和冻干成品率，从而在保证产品质量的基础上大大提高了生产效率，节约了物料投入并降低了损耗。上述冻干新工艺已在公司注射用奥美拉唑钠等同类产品生产中得到广泛应用，在提高生产效率、节能减排等方面发挥重要作用。公司上述新工艺已获国内专利授权，专利名称为“一种丙氨酰谷氨酰胺化合物及其制法”（专利号：201110384393.7），公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司对该技术已申请了国际专利。

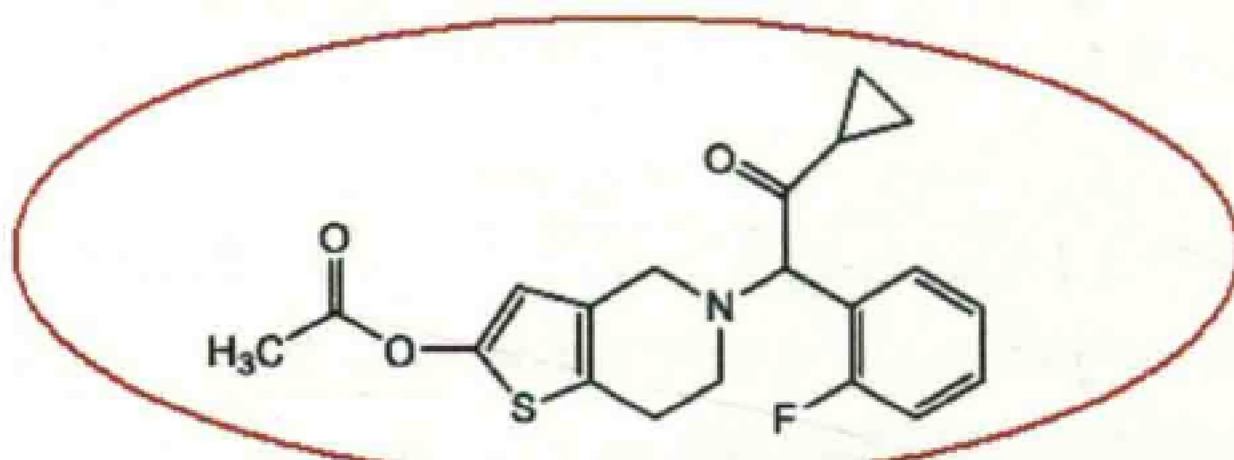
(2)核心竞争力之超微粉碎工艺

2. 超微粉碎工艺及在普拉格雷等新药研发中的应用

(1) 概览

普拉格雷同氯吡格雷类似，均为抗凝血药品，有着极大的市场需求空间。

普拉格雷是一个新型的抗血小板药物，化学结构如下：



同氯吡格雷相似，普拉格雷通过抑制二磷酸腺苷诱导的血小板聚集从而发挥抗血小板作用。普拉格雷的抗血小板作用较强、起效较快，能有效地降低急性冠脉综合征患者的心血管事件发生率。

日本第一三共株式会社和美国礼来公司共同研发了盐酸普拉格雷，于 2009 年 2 月获欧盟批准上市，是目前全球唯一的普拉格雷类产品，国内尚无进口产品。

经长期研究，公司对盐酸普拉格雷结构进行改进，除去其盐酸根，进行了普拉格雷前期研发，该药品的临床申请已获得药监部门受理。

图 2—16



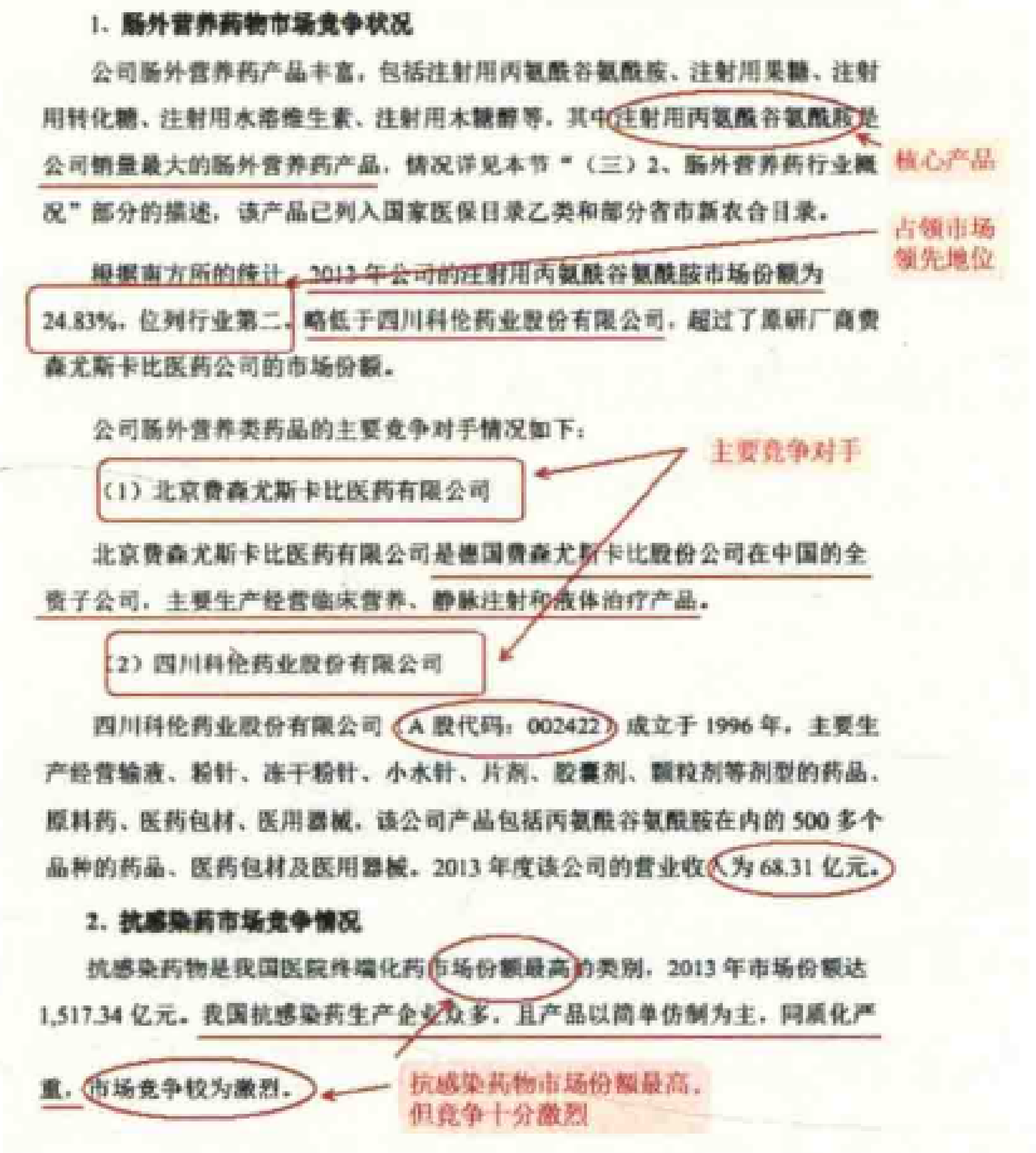
【分析】

普拉格雷比盐酸普拉格雷溶解性差、生物利用度低，因此，公司开发出微粉化工艺技术，将普拉格雷及其盐的粒径控制在 3～10μm，并与适宜的辅料制成药物组合物，从而提高了普拉格雷制剂的水溶解性，便于改善生物利用度，增加了药物制剂的临床疗效。

公司已将上述工艺申请专利，并已获得受理。普拉格雷原料、片剂、胶囊已处于新药申请过程中。普拉格雷与日本第一三共株式会社和美国礼来公司开发成功的盐酸普拉格雷类似，对氯吡格雷有一定的升级替代作用，未来在国内乃至国际市场都可能面临广阔的市场需求。公司在研的普拉格雷是新化合物结构，同时，公司开发出微粉化工艺技术解决普拉格雷制剂的难溶问题，并已在构筑专利保护，未来将极大限制仿制产品的跟进。产品研发成功后，公司有望在较长时期内保持市场竞争优势。

(3)公司主要产品竞争情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 肠外营养药物市场竞争状况

公司肠外营养药产品丰富，包括注射用丙氨酰谷氨酰胺、注射用果糖、注射用转化糖、注射用水溶维生素、注射用木糖醇等，其中注射用丙氨酰谷氨酰胺是公司销量最大的肠外营养药产品，情况详见本节“（三）2、肠外营养药行业概况”部分的描述，该产品已列入国家医保目录乙类和部分省市新农合目录。

根据南方所的统计，2013 年公司的注射用丙氨酰谷氨酰胺市场份额为 24.83%，位列行业第二，略低于四川科伦药业股份有限公司，超过了原研厂商费森尤斯卡比医药公司的市场份额。

公司肠外营养类药品的主要竞争对手情况如下：

（1）北京费森尤斯卡比医药有限公司

北京费森尤斯卡比医药有限公司是德国费森尤斯卡比股份公司在中国的全资子公司，主要生产经营临床营养、静脉注射和液体治疗产品。

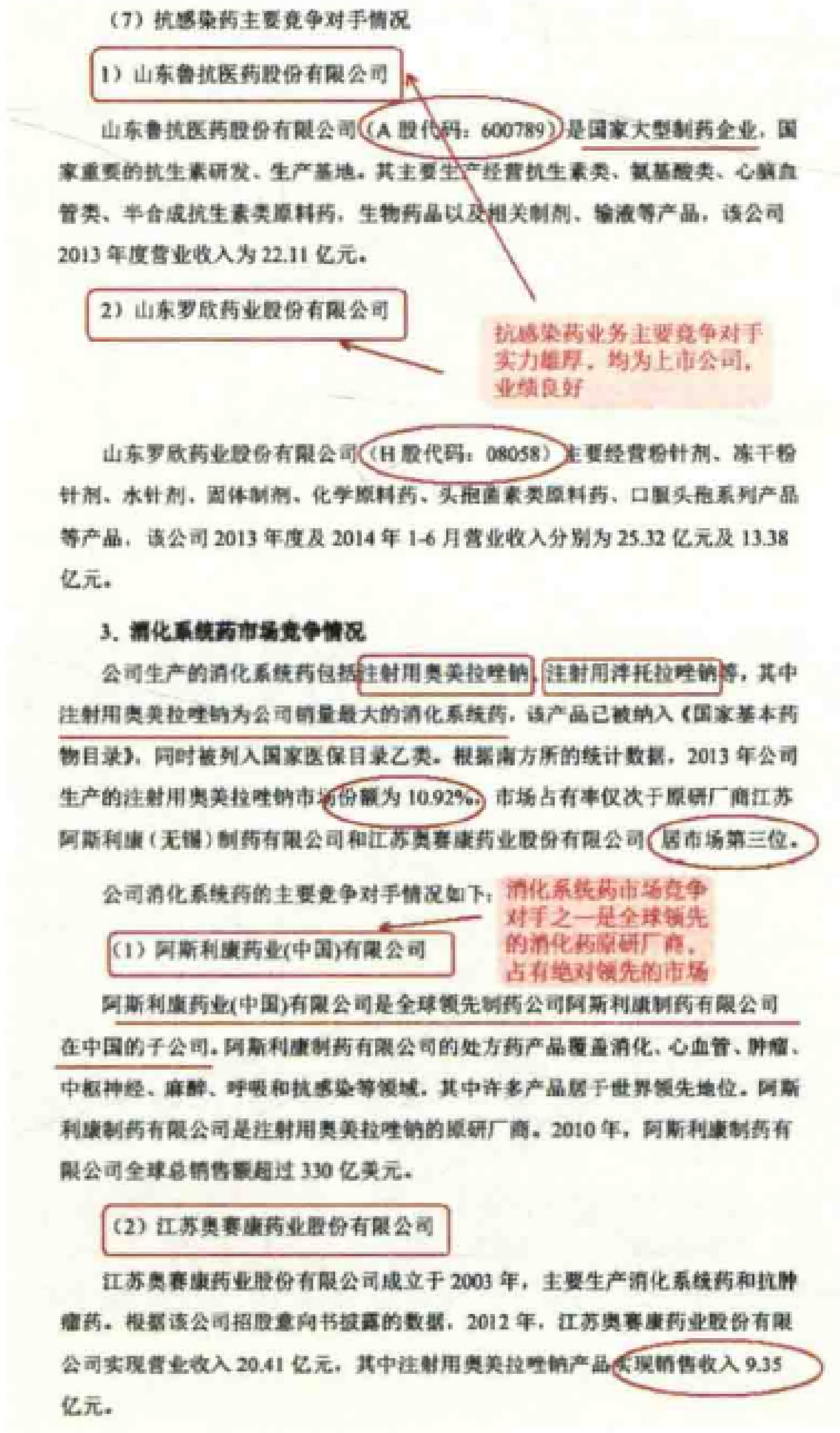
（2）四川科伦药业股份有限公司

四川科伦药业股份有限公司（A 股代码：002422）成立于 1996 年，主要生产经营输液、粉针、冻干粉针、小水针、片剂、胶囊剂、颗粒剂等剂型的药品、原料药、医药包材、医用器械，该公司产品包括丙氨酰谷氨酰胺在内的 500 多个品种的药品、医药包材及医用器械。2013 年度该公司的营业收入为 68.31 亿元。

2. 抗感染药市场竞争情况

抗感染药物是我国医院终端化药市场份额最高的类别，2013 年市场份额达 1,517.34 亿元。我国抗感染药生产企业众多，且产品以简单仿制为主，同质化严重，市场竞争较为激烈。

图 2—17



（7）抗感染药主要竞争对手情况

1）山东鲁抗医药股份有限公司

山东鲁抗医药股份有限公司（A 股代码：600789）是国家大型制药企业，国家重要的抗生素研发、生产基地。其主要生产经营抗生素类、氨基酸类、心脑血管类、半合成抗生素类原料药，生物药品以及相关制剂，输液等产品，该公司 2013 年度营业收入为 22.11 亿元。

2）山东罗欣药业股份有限公司

山东罗欣药业股份有限公司（H 股代码：08058）主要经营粉针剂、冻干粉针剂、水针剂、固体制剂、化学原料药、头孢菌素类原料药、口服头孢系列产品等产品，该公司 2013 年度及 2014 年 1-6 月营业收入分别为 25.32 亿元及 13.38 亿元。

3. 消化系统药市场竞争情况

公司生产的消化系统药包括注射用奥美拉唑钠、注射用泮托拉唑钠等，其中注射用奥美拉唑钠为公司销量最大的消化系统药，该产品已被纳入《国家基本药物目录》，同时被列入国家医保目录乙类。根据南方所的统计数据，2013 年公司生产的注射用奥美拉唑钠市场份额为 10.92%，市场占有率仅次于原研厂商江苏阿斯利康（无锡）制药有限公司和江苏奥赛康药业股份有限公司，居市场第三位。

公司消化系统药的主要竞争对手情况如下：

（1）阿斯利康药业(中国)有限公司

阿斯利康药业(中国)有限公司是全球领先制药公司阿斯利康制药有限公司在中国的子公司。阿斯利康制药有限公司的处方药产品覆盖消化、心血管、肿瘤、中枢神经、麻醉、呼吸和抗感染等领域，其中许多产品居于世界领先地位。阿斯利康制药有限公司是注射用奥美拉唑钠的原研厂商。2010 年，阿斯利康制药有限公司全球总销售额超过 330 亿美元。

（2）江苏奥赛康药业股份有限公司

江苏奥赛康药业股份有限公司成立于 2003 年，主要生产消化系统药和抗肿瘤药。根据该公司招股意向书披露的数据，2012 年，江苏奥赛康药业股份有限公司实现营业收入 20.41 亿元，其中注射用奥美拉唑钠产品实现销售收入 9.35 亿元。

图 2—18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

在细分领域同业竞争方面，公司肠外营养类药品的主要竞争对手是北京费森尤斯卡比医药有限公司和四川科伦药业股份有限公司，其中科伦药业是上市公司，公司规模较大，2013 年实现营业收入 68.31 亿元；抗感染药品方面，由于该类药品在我国占据市场份额最高，所以竞争十分激烈，且优秀的竞争对手多为上市公司；消化系统药方面，公司主要面对的竞争对手是阿斯利康药业(中国)有限公司和江苏奥赛康药业股份有限公司。可见公司面临的竞争对手均实力较强，并已占有一定的市场份额。

尽管竞争对手实力较强，但是公司仍能凭借核心竞争力在多个细分市场取得较突出的市场竞争地位。

根据南方所 2013 年统计数据，公司多个主导产品位居市场前列：在肠外营养药领域，公司的注射用丙氨酰谷氨酰胺市场份额达到 24.83%，位列行业第二，超过了原研厂商费森尤斯卡比医药公司；在抗感染药领域，公司注射用头孢孟多酯钠市场占有率为 14.41%，市场份额居第三位，注射用氨曲南市场占有率为 4.82%，市场份额居第五位；在消化系统药领域，公司注射用奥美拉唑钠市场份额为 12.80%，仅次于原研厂商江苏阿斯利康(无锡)制药有限公司和江苏奥赛康药业股份有限公司，位列行业第三。另外，凭借公司即将上市的若干重要产品储备，将有助于进一步丰富公司产品结构、扩大公司业务规模、提升公司市场竞争力。

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构

☆股本结构☆ ◇603669 灵康药业 更新日期：2016-05-24◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.股本结构】【2.股本变化】【3.限售流通】【4.股权激励】★

【1.股本结构】

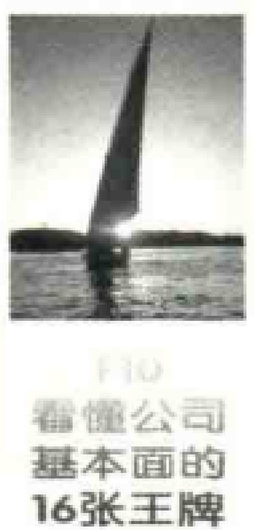
单位(万股)	2016-05-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	26000.00	26000.00	19500.00	19500.00
有限售条件股份	17355.00	19500.00	19500.00	19500.00
其他内资持股	17355.00	19500.00	19500.00	19500.00
境内法人股	12870.00	14137.50	14137.50	14137.50
境内自然人股	4485.00	5362.50	5362.50	5362.50
无限售条件股份	8645.00	6500.00		
流通A股	8645.00	6500.00		-
实际流通A股	8645.00	6500.00		-

上市以来，公司总股本未发生变化

公司法人持股占大多数

期间2 145万限售股上市，17 355万股待解禁

图 2—19



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

截至 2016 年 5 月 30 日，上市公司的总股本是 2.6 亿股，流通 A 股数为 0.86 亿股。

由于刚上市 1 年，伴随公司的发展和业务的拓张，公司具备未来总股本继续扩张的潜力，由于待解禁限售股数量巨大，需留意限售股上市时间并结合实际环境辩证分析。

2. 限售流通

【3. 限售流通】

序号	股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	姜晓东	2018-05-28	975.00	发行前股份限售流通	36个月
2	陶灵刚	2018-05-28	1170.00	发行前股份限售流通	36个月
3	陶灵萍	2018-05-28	1755.00	发行前股份限售流通	36个月
4	陶小刚	2018-05-28	585.00	发行前股份限售流通	36个月
5	王文南	2016-05-30	877.50	发行前股份限售流通	12个月
6	一西藏山南盈实投资合伙企业(有限合伙)	2016-05-30	1267.50	发行前股份限售流通	12个月
7	浙江灵康控股有限公司	2018-05-28	12870.00	发行前股份限售流通	36个月

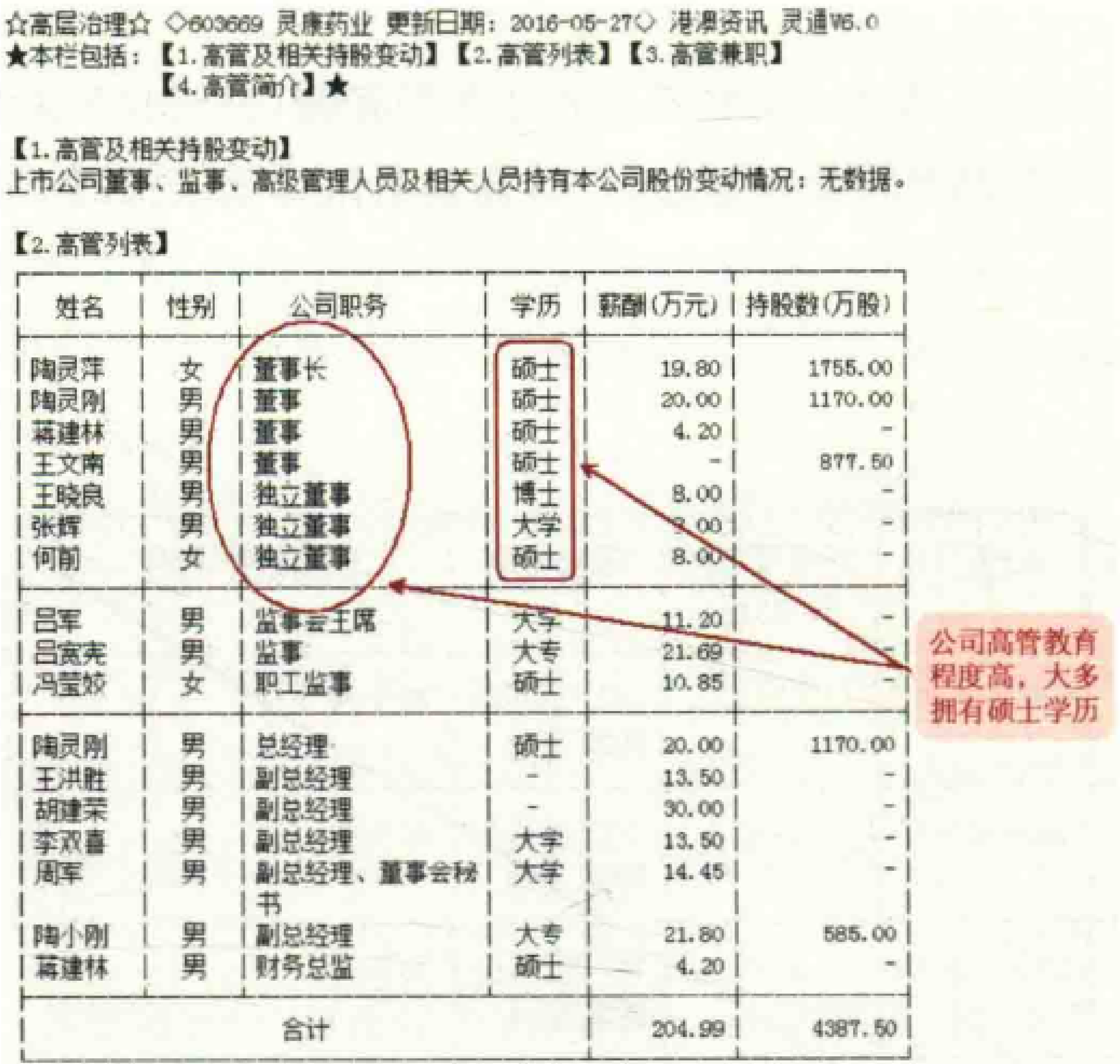
图 2—20

【分析】

灵康药业的持股股东中，限售股筹码较为集中，限售股解禁日期为 2016 年 5 月 30 日和 2018 年 5 月 30 日，这是一个在实战交易中需要辩证分析的时间点。一般来说，股东若看好公司未来前景，将会继续持股甚至增持，限售股解禁对公司股价影响不大，但如果出现投机行为，则需注意观察减持资金量大小作辩证分析，也就是“大小非”现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、高层治理——接触家长



☆高层治理☆ ◇603669 灵康药业 更新日期：2016-05-27◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.高管及相关持股变动】【2.高管列表】【3.高管兼职】
【4.高管简介】★

【1.高管及相关持股变动】
上市公司董事、监事、高级管理人员及相关人员持有本公司股份变动情况：无数据。

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
陶灵萍	女	董事长	硕士	19.80	1755.00
陶灵刚	男	董事	硕士	20.00	1170.00
蒋建林	男	董事	硕士	4.20	-
王文南	男	董事	硕士	-	877.50
王晓良	男	独立董事	博士	8.00	-
张辉	男	独立董事	大学	[illegible].00	-
何前	女	独立董事	硕士	8.00	-
吕军	男	监事会主席	大学	11.20	-
吕宸尧	男	监事	大专	21.69	-
冯莹姣	女	职工监事	硕士	10.85	-
陶灵刚	男	总经理	硕士	20.00	1170.00
王洪胜	男	副总经理	-	13.50	-
胡建荣	男	副总经理	-	30.00	-
李双喜	男	副总经理	大学	13.50	-
周军	男	副总经理、董事会秘书	大学	14.45	-
陶小刚	男	副总经理	大专	21.80	585.00
蒋建林	男	财务总监	硕士	4.20	-
合计				204.99	4387.50

图 2—21

（一）董事

陶灵萍女士，1970 年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中南财经政法大学，硕士学位、高级经济师。陶灵萍女士自 2003 年 12 月起历任公司副董事长、董事长，现任公司董事长、灵康控股执行董事兼总经理。

陶灵刚先生，1968 年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中南财经政法大学，硕士学位，为海南省第六届政协委员，第五届民建海南省委常委。陶灵刚先生自 2003 年 12 月起历任公司董事长、总经理，现任公司董事、总经理。陶灵刚先生曾获“海南省第三届十大专利发明人”、“海南中小企业发展十大杰出创业人物”等称号，因主持开发注射用丙氨酰谷氨酰胺及其制备方法项目被海口市政府评为海口市科技进步一等奖（第一完成人）、主持开发注射用果糖及其制备方法项目被海口市政府评为海口市科技进步三等奖（第一完成人）。

王文南先生，1971 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于上海财经大学，硕士学位。王文南先生 2006 年 7 月起任浙江大学创业投资有限公司副总经理，2012 年 10 月至今兼任公司董事。目前还兼任浙江英伦教育科技有限公司董事、浙江普迪恩环境设备有限公司董事。

蒋建林先生，1965 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中南财经政法大学，硕士学位，注册会计师、教授级高级会计师。蒋建林先生 1999 年 9 月至 2013 年 3 月期间，任野风集团有限公司董事副总裁兼首席财务官。2013 年 3 月至 2013 年 10 月期间，任真爱集团有限公司副总裁兼财务总监。2012 年 10 月至 2013 年 9 月期间，兼任公司独立董事。2013 年 10 月起任灵康控股副总经理兼财务总监，2014 年 11 月起任公司董事。

图 2—22

揭开市场的底牌



F10
看懂公司基本面的16张王牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

从F10和招股意向书中得知，公司的实际控制人是陶灵萍女士，其毕业于中南财经政法大学，硕士学历，拥有高级经济师职称。其余主要高管均毕业于国内外知名高等院校，拥有高级职称或者相关从业经验，从公司管理层治理角度看，公司在管理上有着良好的管理方法且分工明确，同时拥有高级人才的储备，这对公司未来的运营有着重要的意义。

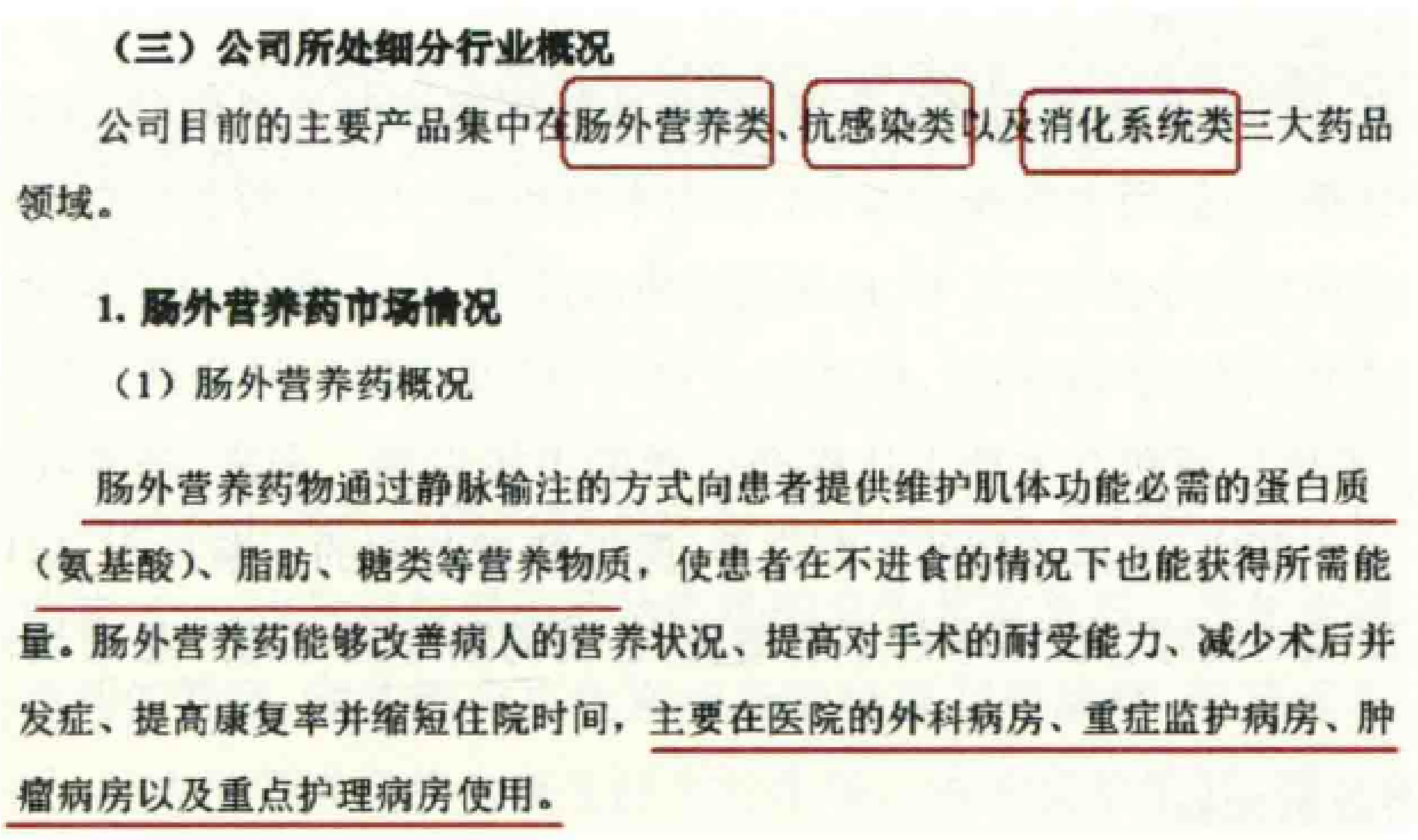
七、经营分析——了解家底

1. 主营业务

灵康药业主营化药处方药的研发、生产和销售。公司坚持市场化产品开发策略，产品品种丰富、结构合理，多个核心产品已占领了市场领先的地位。公司的核心产品涵盖肠外营养药、抗感染药和消化系统药三大领域，2015年上述三大类产品对公司收入贡献分别是35.26%、38.92%和16.64%，核心产品合计收入达主营业务的90.82%。

截至目前，灵康药业共计取得了84个品种共180个药品生产批准文件，其中50个品种被列入国家医保目录，13个品种被列入国家基药目录。根据米内网的中国城市公立医院化学药终端竞争格局2014年统计数据，灵康药业多个主导产品市场份额位居行业前列，如肠外营养药注射用丙氨酰谷氨酰胺，抗感染药注射用头孢地嗪钠、注射用盐酸头孢甲肟、注射用头孢硫脒，消化系统药注射用奥美拉唑钠等在细分市场中的份额均跻身行业前5位。

(1)肠外营养药



（三）公司所处细分行业概况

公司目前的主要产品集中在肠外营养类、抗感染类以及消化系统类三大药品领域。

1. 肠外营养药市场情况

（1）肠外营养药概况

肠外营养药物通过静脉输注的方式向患者提供维护肌体功能必需的蛋白质（氨基酸）、脂肪、糖类等营养物质，使患者在不进食的情况下也能获得所需能量。肠外营养药能够改善病人的营养状况、提高对手术的耐受能力、减少术后并发症、提高康复率并缩短住院时间，主要在医院的外科病房、重症监护病房、肿瘤病房以及重点护理病房使用。

图2—23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）肠外营养药行业的发展现状、趋势

肠外营养药的应用在国外已经较为成熟，而我国医学界对代谢、营养的认识仍然处于发展过程中，肠道和静脉营养支持的应用范围主要局限于部分医院的外科领域，未来前景广阔。

随着我国医学的进步，肠外营养药在我国将会有很大的发展前景

（3）肠外营养药市场容量

在肠外营养药中，丙氨酰谷氨酰胺是继葡萄糖注射液外，销售额最大的药品。丙氨酰谷氨酰胺可在体内分解为谷氨酰胺和丙氨酸。在创伤、手术等应激状态下，人体蛋白质合成较为活跃，对谷氨酰胺的需求增大，适量地补充谷氨酰胺能有效地防止肌肉蛋白的分解，减少术后并发症并加速患者康复。

根据南方所的统计，2010-2013 年我国丙氨酰谷氨酰胺用药的终端市场销售额由 14.16 亿元增长至 25.33 亿元，年复合增长率为 21.39%，高于我国肠外营养药终端市场总体增长速度。

图 2—24

【分析】

肠外营养药是一种能提供人体必需的营养物质的液剂，由于我国医学对营养的认识较晚，肠外营养药的使用主要局限于部分医院的外科领域，随着我国医学的进步，肠外营养药未来势必拥有广阔的前景。

其中，丙氨酰谷氨酰胺是除了葡萄糖注射液外占领市场份额最大的药品，其在医学界的需求非常大，国内年销售额保持高度增长，而丙氨酰谷氨酰胺是灵康药业的核心产品之一，也是公司销量最大的肠外营养药，随着市场需求的增大，公司业绩将会进一步腾飞。

灵康药业的肠外营养药产品丰富，包括注射用丙氨酰谷氨酰胺、注射用果糖、注射用转化糖、注射用水溶维生素、注射用木糖醇等。公司多个核心产品已取得了较突出的市场竞争地位，其中，根据南方所的统计，2013 年公司的注射用丙氨酰谷氨酰胺市场份额为 24.83%，位列行业第二，略低于四川科伦药业股份有限公司，超过了原研厂商费森尤斯卡比医药公司的市场份额。未来，随着我国基本药物制度的逐步落实、医保体制的不断完善、医保覆盖范围的不断扩大、居民生活水平的提高以及对医疗保健需求的不断增长，公司的肠外营养药产品市场需求将会稳定增长。

（2）抗感染药物



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 抗感染药物市场情况

（1）抗感染药物概况

抗感染药物指具有杀灭或抑制各种病原微生物的作用，通过口服、肌肉注射、静脉注射等方式应用的药物。抗感染药物是基础性用药，是临床用药中最主要的分支类别之一。抗感染药物品种丰富，种类众多，主要由抗生素、抗病毒等类别药物组成。其中，头孢类药物由于抗菌谱广、疗效可靠、毒性低及不良反应少，近几年在抗感染药中的占比一直较高。

（2）抗感染药物行业发展现状、趋势

抗生素发现和使用后，许多严重的细菌感染性疾病得到有效控制，人类死亡率大大降低。然而，临床上超范围、大剂量、长时间使用抗生素，可以导致耐药菌株增加，降低了现有抗生素的效率。

为了促进抗菌药物合理使用，控制细菌耐药性，我国近年来加强了对抗菌药临床使用的规范性管理，包括对抗菌药物进行分级管理，以及对抗菌药物的使用品种、处方比例、使用强度进行严格控制等。这些管理措施有助于控制抗菌药物的不当使用，也使得近期国内抗生素市场的增长速度有所减缓。但抗感染药品属于基础性药物，在我国医药市场仍将占据重要的地位。

（3）抗感染药物市场容量

抗感染药物作为基础用药，临床使用广泛。近年来国家规范抗生素的使用，抗感染药品市场规模增速受到限制，但仍然保持增长。根据南方所的统计，2010年我国抗感染药市场总容量为1,317.55亿元，2013年上升至1,517.34亿元，年复合增长率为4.82%。

从抗感染药市场的发展趋势看，疗效确切、质量稳定、技术水平较高的抗感染药品及其生产厂商，将在抗感染药物市场中获得更高的份额。

图 2—25

【分析】

抗感染药具有杀灭病原微生物的作用，作为医学界基础性用药，是临床药中最主要的药物之一，也导致抗感染药物市场的竞争非常激烈。近年来随着我国加强了对抗菌药的管理，致使国内抗生素市场的增速有所减缓，但其重要地位仍然无法被撼动，巨大的需求仍然会催生巨大的市场。由于竞争激烈，拥有高新技术、质量稳定的生产商将能突出重围占据更高的市场份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）消化系统药物

3. 消化系统药物市场情况

（1）消化系统药物概况

消化系统疾病是一种较常见的多发病，总发病率占人口总数10%-20%，主要疾病包括消化道溃疡、功能性消化不良、急性胃炎、慢性胃炎等，其中以消化道溃疡最为常见。

消化性溃疡各类化学用药按照作用特点可以分为质子泵抑制剂（PPI）、中和胃酸药、胃动力药等共七大类。其中，PPI以奥美拉唑和泮托拉唑为主，是目前治疗消化性溃疡较先进的一类药物，通过抑制胃酸分泌和清除幽门螺旋杆菌快速治愈溃疡。奥美拉唑是我国PPI市场销售额最大的品种，除了能稳定持久抑酸外，还有治疗消化道出血、预防应激性溃疡的作用。

（2）消化系统药物行业的发展现状、趋势

消化系统疾病属于常见病，我国消化系统用药规模较大，仅次于抗感染药物、心血管药物和抗肿瘤药物。

近年来，我国居民生活和工作节奏加快，饮食及作息不规律等因素引起各种胃部疾病，胃病患者甚至出现年轻化的迹象。此外，消化道溃疡的复发性很高，研究显示停药后一年的复发率为65-80%，两年的复发率几乎达到100%，大部分患者在一段时间内需要连续用药。上述原因均给消化系统药物带来了持续稳定的市场需求。

图2—26

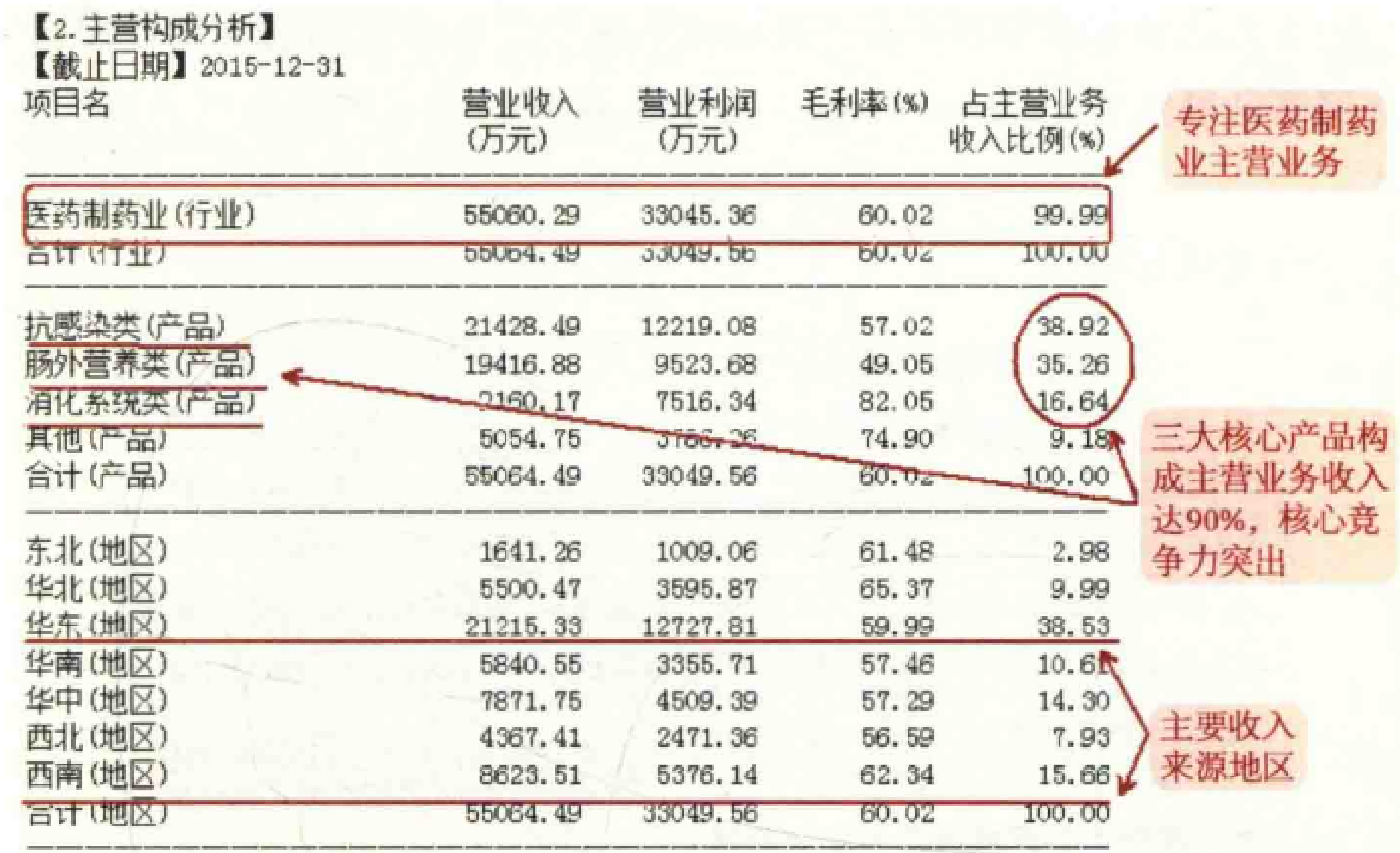


【分析】

由于消化系统疾病在生活中很常见，消化系统用药规模较大且药物依赖性高，患者需要连续用药，该药物拥有持续稳定的市场需求。其中用量最大的奥美拉唑也是灵康药业的核心产品之一。可见，公司的主营产品均具有较大的市场需求，业绩前景可观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 主营构成分析



【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

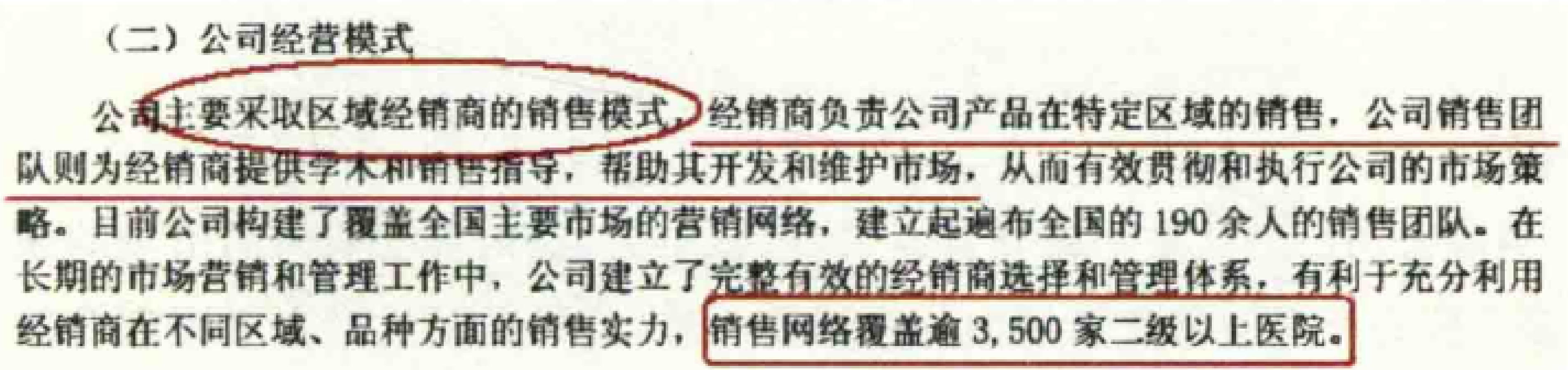
项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
医药制药业(行业)	55060.29	33045.36	60.02	99.99
合计(行业)	55064.49	33049.56	60.02	100.00
抗感染类(产品)	21428.49	12219.08	57.02	38.92
肠外营养类(产品)	19416.88	9523.68	49.05	35.26
消化系统类(产品)	2160.17	7516.34	82.05	16.64
其他(产品)	5054.75	3786.26	74.90	9.18
合计(产品)	55064.49	33049.56	60.02	100.00
东北(地区)	1641.26	1009.06	61.48	2.98
华北(地区)	5500.47	3595.87	65.37	9.99
华东(地区)	21215.33	12727.81	59.99	38.53
华南(地区)	5840.55	3355.71	57.46	10.61
华中(地区)	7871.75	4509.39	57.29	14.30
西北(地区)	4367.41	2471.36	56.59	7.93
西南(地区)	8623.51	5376.14	62.34	15.66
合计(地区)	55064.49	33049.56	60.02	100.00

图 2—27

【分析】

公司专注本行业经营，99.99%利润来源于医药制药业，说明其专业化、专一化经营。从主营业务构成来看，三大核心产品抗感染药、肠外营养药、消化系统药构成其主营收入比例分别占 38.92%、35.26%和 16.64%，主营业务突出、收入来源集中。同时，从产品销售区域来看，产品主要供应地是华东地区，西南其次，销售市场较为平均且分散，不构成依赖单一地区的情况，灵活性较高。

3. 公司经营模式



（二）公司经营模式

公司主要采取区域经销商的销售模式，经销商负责公司产品在特定区域的销售，公司销售团队则为经销商提供学术和销售指导，帮助其开发和维护市场，从而有效贯彻和执行公司的市场策略。目前公司构建了覆盖全国主要市场的营销网络，建立起遍布全国的 190 余人的销售团队。在长期的市场营销和管理工作中，公司建立了完整有效的经销商选择和管理体系，有利于充分利用经销商在不同区域、品种方面的销售实力，销售网络覆盖逾 3,500 家二级以上医院。

图 2—28

【分析】

灵康药业在现有经营模式主要采取区域经销商的销售模式，公司负责为经销商提供学术和销售指导，帮助其深度开发终端市场，比如医院。采取区域经销商销售模式的好处是公司可以节省面对终端市场营销的资金成本和人力成本，终端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的营销让更专业的区域经销商开展，公司只需要维护好与区域经销商的关系并提供强有力的学术指导和产品支持便可构建全国主要市场的营销网络，目前公司销售网络已覆盖了 3 500 家二级以上医院，医院将公司产品最终销售给有需要的病人。

4. 企业发展战略

（二）主要业务发展目标

未来三年，公司将立足于肠外营养类、抗感染类、消化系统类等已占据竞争优势地位的药品领域，巩固和不断扩大公司已有产品的市场份额；通过差异化创新积极研发新的药品，开发出有较强市场竞争力的新品种，完善公司的核心产品链；充分发挥自身的产品优势、市场优势、技术优势、管理优势和人才优势，提升公司在研发、生产、营销、人才培养、资金筹措方面的能力，提高公司的持续发展能力和整体竞争力水平。

巩固现有产品优势市场地位的同时，加快研发脚步，推出新品种

二、实现业务目标的具体发展计划

根据公司的发展战略和发展规划，公司制定了发行当年及未来两年内的业务发展目标。

通过上市募集的资金投向粉针剂与冻干粉针剂生产线的建设

（一）扩产计划

受益于公司产品较强的市场竞争力，近年来公司生产和销售规模均持续快速增长，虽然公司在按 2010 年版 GMP 要求新建药谷生产基地以替代公司现有生产线时采用了更先进的生产设备并扩充了部分产能，但公司生产能力不足的现状仍然阻碍了公司的发展，使得一批已取得生产批准文件且具有良好市场前景的药品无法按计划投入市场。针对这一现状，公司希望通过本次募集资金投向年产 2,800 万支普通粉针剂和年产 7,200 万支普通冻干粉针剂生产线的建设，解决目前的生产瓶颈，在保证公司产品产能能够满足未来一定时期市场需求的同时，进

图 2—29



【分析】

目前公司已经立足于肠外营养类、抗感染类、消化系统类药品市场的领先地位，多个核心产品均跻身市场细分领域前 5 位，公司最新战略是巩固现有的市场地位并扩大目前已有产品的市场份额，具体计划是通过上市募集的资金投入到粉针剂与冻干粉针剂生产线的建设，未来生产线的完工将直接增加公司的主营收入和净利润。

另一方面，公司将利用自身的研发能力积极研发新的药品，加快新药的研发及注册与上市，占领新的细分市场份额。

(1)新增 7 200 万支冻干粉针剂生产线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类别	品名	规格	达产年年产量（万支）
消化系统类	注射用奥美拉唑钠	20mg	2,100.00
		40mg	300.00
		60mg	1,600.00
护肝类	注射用复方二氯醋酸二异丙胺	40mg	500.00
消化系统类	注射用盐酸托烷司琼	2mg	500.00
		5mg	300.00
消化系统类	注射用泮托拉唑钠	80mg	470.00
		40mg	80.00
肠外营养类	注射用丙氨酰谷氨酰胺	10g	1,100.00
		20g	250.00
合计			7,200.00

注 1：注射用丙氨酰谷氨酰胺的半成品分装工序在与本项目同期建设的粉针剂生产线建设项目的粉针生产车间完成，该产品产生的收益与成本只在本项目的经济效益测算中反映。

注 2：公司冻干粉针剂产品品种较多，上述产品为部分具有较大市场潜力的品种，在实际运作中，将根据市场需求变化情况调整项目的产品方案。

（8）经济效益分析

该项目投产后，年均销售收入为 61,463.79 万元，年均利润总额为 18,036.74 万元，投资利润率 53.19%，财务内部收益率 42.88%（所得税后），投资回收期 4.56 年（所得税后），盈亏平衡点以产能利用率表示为 59.58%。

图 2—30

【分析】

根据公司招股意向书和 2015 年年报数据可知，2014 年公司的普通冻干粉针剂年产能为 4 000 万支，产品销量 5 799.80 万支，产销率 93.20%，投产后将新增 7 200万支，预计年产销 6 710 万支，那么预计生产线完工后普通冻干粉针剂年均销量将超 1 亿支，将为公司新增近 100%的销量；预计项目生产线 2 年完工，完工后预计该条生产线将获得年均销售收入为 61 463.79 万元，预计年均利润为 18 036.74万元。

（2）新增 2 800 万支普通粉针剂生产线

类别	品名	规格	达产年年产量（万支）
肠外营养类	注射用丙氨酰谷氨酰胺	10g	1,100.00
肠外营养类	注射用丙氨酰谷氨酰胺	20g	250.00
肠外营养类	注射用果糖	12.5g	950.00
肠外营养类	注射用果糖	25g	250.00
肠外营养类	注射用木糖醇	25g	100.00
肝病治疗类	注射用乙酰半胱氨酸	8g	150.00
合计			2,800.00

注 1：注射用丙氨酰谷氨酰胺的冻干粉半成品在与本项目同期建设的冻干粉针剂生产线建设项目的冻干车间内生产，分装处理工序在本项目的粉针车间内完成。为避免重复计算产品收益，该产品产生的收益与成本只在冻干粉针剂生产线建设项目的经济效益测算中反映。

注 2：公司粉针剂产品品种较多，上述产品为部分具有较大市场潜力的品种，在实际运作中，可根据市场需求变化情况调整项目的产品方案。

（8）经济效益分析

该项目投产后，年均销售收入 54,019.52 万元，年均利润总额 9,148.09 万元，投资利润率 45.22%，财务内部收益率 43.41%（所得税后），投资回收期 4.89 年（所得税后），盈亏平衡点以产能利用率表示为 68.83%。

图 2—31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

根据公司招股意向书和 2015 年年报数据可知，2014 年公司的普通粉针剂年产能为 3 000 万支，产品销量 2 669.26 万支，产销率 97.60%，投产后将新增 2 800 万支，预计年产销 2 733 万支，那么预计生产线完工后普通粉针剂年均销量将超 5 400支，将为公司新增 100%以上的销量；预计项目生产线 2 年完工，完工后预计该条生产线将获得年均销售收入为 54 019.52 万元，预计年均利润为9 148.09万元。

综上所述：预计投产完工后，新增的两条生产线合计将为公司新增的年均销售收入将达 115 482 万元，新增年均利润将达 27 184 万元，对比 2015 年年报数据公司全年实现营业收入 55 064.49 万元，实现净利润 14 969.43 万元，因此，若公司经营良好，在没有发生重大经营失误的情况下，预计新增生产线投产完工后所产生的经济效益将会直接体现在为公司新增 109.7%的年均主营业务收入和 63.6%的年均净利润。

(3)新药的研发和前景

公司 2015 年重点推广品种有注射用乙酰半胱氨酸，为肝病治疗用药，用于肝衰竭早期治疗，拥有该注射剂生产批件的企业目前国内仅两家；注射用替硝唑，临床用于治疗敏感厌氧菌和原虫引起的感染，国家医保乙类产品，在全国 11 个省份为基药，22 个省份为新农合产品；注射用石杉碱甲，临床用于痴呆患者（阿尔茨海默症）和脑器质性病变引起的记忆障碍及重症肌无力的治疗，为国内独家剂型品种，随着社会老龄化日趋严重，该产品市场空间较大。

同时，公司还有多个在研品种，包括普拉格雷原料药和制剂、富马酸亚铁叶酸片、单唾液酸四己糖神经节苷脂钠制剂等，已在申请临床批件或生产批件过程中，有助于进一步丰富公司产品结构、扩大公司业务规模、提升公司市场竞争力。

4、重视研发和技术创新，实现企业的可持续发展。2015 年公司在研的化药三类品种坎地沙坦酯苯磺酸氨氯地平片、注射用替卡西林克拉维酸钾等先后获得临床试验批件，公司按计划有序推进药品注册进程，不断增加新的储备品种；继续完善研发人员的激励机制，充分调动员工的自主创新积极性；进一步加强与知名高校与研究机构的科研合作，提升公司的生产技术水平，保持药品开发的前瞻性和先进性。

公司坚持以市场需求为导向的研发原则，掌握重点开发产品在医院终端的使用需求，并长期跟踪国际药品研发动态，选择研发品种。公司设立以来，取得新药证书 21 项，取得药品生产批件 180 项。截至 2015 年底，公司共有 22 个新药品种、103 个仿制药品种在申请临床批件或生产批件过程中。公司的研发项目涵盖了抗肿瘤用药、心脑血管用药、消化系统用药等大病种领域，将为公司的长远发展奠定坚实基础。

图 2—32



【分析】

公司在新药的推广方面，2015 年公司重点推广的产品有乙酰半胱氨酸注射剂(肝病治疗用药)，该产品在国内的竞争对手只有一家，产品占领市场份额空间极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大；注射用替硝唑（本品用于预防术后厌氧菌引起的感染）和注射用石杉碱甲（适用于痴呆、重症肌无力、神经内科），该药是国内独家剂型品种，目前只有灵康药业获得生产批件，取得绝对领先的市场地位，随着我国社会老龄化现象的趋势，该产品未来有巨大的市场空间。

在新药研发方面，2015年公司研发的坎地沙坦酯苯磺酸氨氯地平片（用于高血压的治疗）、注射用替卡西林克拉维酸钾（治疗各种细菌感染）已经获得临床试验批件，通过临床试验后才能推进药物的注册，如果顺利通过药物注册上市流通，公司的新药品种将会为公司带来新的业绩增长。



图2—33

根据相关数据显示，2013年我国抗血压药市场销售总额达191亿元，其中氨氯地平在抗血压药市场占据10.9%的份额，可大致推算公司氨氯地平片大概有20.819亿的市场空间，蕴含市场价值巨大，随着我国高血压患者人群和人口老龄化现象的加重，公司新药坎地沙坦酯苯磺酸氨氯地平片的市场空间巨大，未来前景看好。

抗感染药方面，作为医学界基础性用药，是临床药中最主要的药物之一，我国抗感染药物市场的竞争非常激烈，抗感染药用量巨大，市场需求充分，质量稳定、安全有效的药物将能迅速占据市场份额，公司新药注射用替卡西林克拉维酸钾的前景也值得关注。

截至2015年底，公司目前共有22个新药品种和103个仿制药品种在申请批件，其品种范围包含抗肿瘤用药、心脑血管用药、消化系统用药等大病种领域，可见公司在巩固自身目前在肠外营养药、抗感染药和消化系统药细分领域领先地位的同时，积极拓展其他细分领域产品的研发，随着公司新产品的审核通过、流通上市，这将进一步推动公司业绩的增长和市场份额的提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	2633.49	14969.43	14985.82	11479.85
净利润增长率(%)	-5.2136	-0.1094	30.5402	20.6203
加权净资产收益率(%)	2.3200	19.4500	35.1800	39.1000
资产负债比率(%)	12.6401	16.6714	33.1711	39.6988

净利润保持稳定

资产负债结构大大改善

图 2—34

【分析】

公司 2015 年实现营业收入 55 064.49 万元，较上年同期下降 4.47%；实现归属于母公司所有者的净利润 14 969.43 万元，较上年同期下降 0.11%，基本保持稳定。2015 年医药行业进入转型期，行业整体增速明显下降，公司能保持利润稳定，证明其经营水平良好。同时，公司资产负债率逐年降低且结构合理，公司上市流通后公司资产增加，杠杆率较低。

2. 偿债能力指标

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	6.1204	4.5602	1.0982	1.2513
速动比率	5.5119	4.1412	0.6274	0.9024
资产负债比率(%)	12.6401	16.6714	33.1711	39.6988
产权比率(%)	14.4689	20.0069	49.6358	65.8343

流动比率与速动比率逐步提高，偿债能力增强

图 2—35

【分析】

公司流动比率与速动比率逐步提高且比率较高，显示公司变现能力强、偿债能力大大增强，同时我们可以发现公司流动比率与速动比率较为接近，说明公司存货量较少，侧面反映出公司产销量高、产品利用率高，这是业绩良好的表现。资产负债结构也是逐年改善，偿债能力良好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 运营能力指标

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	-	19.3967	-	-
存货周转率	-	2.6562	-	-
流动资产周转率	-	0.9758	-	-
固定资产周转率	-	2.0589	-	-
总资产周转率	-	0.5786	-	-
每股现金流量增长率(%)	-	-59.1427	-	-

应收账款周转率越高，资金回笼越快

图 2—36

【分析】

公司的产品具有较强的市场竞争力，公司销售一般采取先款后货的结算方式，公司有少量赊销主要是针对业务规模较大的医药商业流通企业，给予半年以内的账期。因此该部分赊销存在应收账款，但是周转速度仍较快。公司存货周转率较低，这属于行业特征，药物生产出来需要尽快销售流通，由于时效性原因，一旦产生存货会产生一定的存货积压压力。

4. 成长能力指标

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	-	-4.4686	16.6226	5.5450
总资产增长率	-	139.9832	-3.8278	59.6815
营业利润增长率	-	5.1569	26.0799	4.660[illegible]
净利润增长率	-	-0.1094	30.5402	20.6203
净资产增长率	-	199.2335	6.5831	48.5973

营业收入与利润保持相对稳定，上市促使总资产增加

图 2—37

【分析】

从成长能力指标数据来看，近两年公司营业收入与利润出现小幅下降，2015年营业收入同比2014年下降4.47个百分点，净利润同比下降0.11个百分点，主要是由于2015年我国医药行业进入转型期，行业整体增速明显下降，但公司依旧保持稳定的营业利润。由于产能有限、市场需求较大，公司通过上市募集资金用于投产新生产线扩大产量的同时致力于新药物的研发，公司正处于高速成长期，未来业绩值得期待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 经营性现金流数据

【现金流量表摘要】

指标（单位：万元）	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
销售商品收到现金	12435.57	57229.12	63153.22	60713.11
经营活动现金流入	12583.73	59104.81	69299.03	63433.64
经营活动现金流出	8767.49	49217.04	51149.06	47356.33
经营活动现金净额	3816.24	9887.77	18149.97	16077.31

经营活动净现金流数越大说明资金回笼速度越快、经营运转能力越良好

图 2—38

【分析】

从公司经营活动净现金额来看，公司经营能力良好，由于其对下游客户主要采取先付款后发货的结算方式，少量存在赊销的现象，使得公司资金回笼速度较快，资金运转效率较高。根据公司年报阐述，2015 年公司经营活动净现金流相比 2014 年有大幅度下降，主要原因是公司销售收入下降、公司对部分信誉良好的客户给予一定的信用账期和收到的政府补助减少所致。总体来看，公司现金流状况比较良好。

九、分红扩股——潜在能量

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	-

【分红】
该股自2015年上市以来累计分红0次。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2016-12-31	进展说明:决案 10派4元(含税) 预案公布日:2016-04-15 股东大会审议日:2016-05-10	0.64
2016-06-30	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.35
2015-02-01	进展说明:实施 10派5.5元(含税)	0.77
2014-12-31	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.77
2014-09-15	进展说明:实施 10派6.5元(含税)	0.37
2013-12-31	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.59

图 2—39



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

从近几年数据来看，公司在2014～2016年均有实施派现方案，分别为10派6.5元、10派5.5元、10派4元，每年实施派现分红，可见公司业绩良好，利润足以支持公司回报投资者。同时，由于公司刚上市一年，随着公司的发展和业务板块的拓张，具备扩股的能力。

十、近期重要事件

1.2016年6月2日，灵康药业(603669)为全资子公司银行授信提供担保公告

【1.公司大事】
【2016-06-02】灵康药业(603669)关于为全资子公司银行授信提供担保的公告(详情请见公告全文)
证券代码：603669　证券简称：灵康药业　　公告编号：2016-044
灵康药业集团股份有限公司
关于为全资子公司银行授信提供担保的公告
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
重要内容提示：
被担保人名称：海南灵康制药有限公司（以下简称"灵康制药"）
本次担保金额：人民币 8,000.00 万元，截至 2016 年 3 月 31 日，公司对全资子公司的实际担保余额为 7,592.31 万元。
本次担保是否有反担保：无
对外担保逾期的累计数量：无

图2—40

【分析】

为全资子公司提供授信担保，需注意担保对象、担保金额以及潜在风险，若接受担保的子公司经营状况出现问题，则上市公司将直接为其偿债，这对公司的现金流和股价均会造成严重影响。

2.2016年5月27日，灵康药业(603669)关于公司药品注册进度的公告

【2016-05-27】灵康药业(603669)关于公司药品注册进度的公告(详情请见公告全文)
证券代码：603669　证券简称：灵康药业　　公告编号：2016-043
灵康药业集团股份有限公司
关于公司药品注册进度的公告
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
2016 年 5 月 14 日，公司披露了《灵康药业集团股份有限公司关于公司药品注册进度的提示性公告》（公告编号分别为：2016-038）。近日，公司下属全资子公司海南美兰史克制药有限公司（以下简称"美兰史克"）、海南永田药物研究院有限公司（以下简称"海南永田"）收到国家食品药品监督管理总局（以下简称"国家食药监总局"）核准签发的罗氟司特原料药的《审批意见通知件》及罗氟司特胶囊的《药物临床试验批件》，现将有关内容公告如下：

图2—41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

医药产品具有高科技、高风险、高附加值的特点，药品的前期研发以及产品从研制、临床试验报批到投产的周期长、环节多，容易受到一些不确定性因素的影响，投资者需注意投资风险。新药注册上市对公司未来业绩将会产生深远影响，注册通过成功上市意味着公司将有新的产品市场，需进一步留意药品注册的进度。罗氟司特最初由奈科明制药开发，于 2010 年 9 月首先在德国上市销售，日本武田制药在收购奈科明后以商品名“Daliresp”在日本推出了罗氟司特，目前罗氟司特已在美国和欧洲等多个国家上市。罗氟司特有助于减轻重度 COPD 患者症状的恶化，临床需求巨大。

3. 2016 年 5 月 25 日，灵康药业(603669)关于公司药品注册进度的公告

【2016-05-25】灵康药业(603669)关于公司药品注册进度的公告(详情请见公告全文)
证券代码：603669　　　证券简称：灵康药业　公告编号：2016-042
灵康药业集团股份有限公司
关于公司药品注册进度的公告
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
2016 年 5 月 7 日，公司披露了《灵康药业集团股份有限公司关于公司药品注册进度的提示性公告》（公告编号分别为：2016-036）。近日，公司下属全资子公司海南灵康制药有限公司（以下简称“灵康制药”）收到国家食品药品监督管理总局（以下简称“国家食药监总局”）核准签发的吸入用盐酸氨溴索溶液共 2 份《药物临床试验批件》，现将有关内容公告如下：

图 2—42

【分析】

公司连续公布药品注册进度公告，说明公司在经营现有产品的同时持续不断地进行新药的研发，彰显其雄厚的研发实力。能否成功上市还得继续关注该药品注册进度。

公司研发的吸入用盐酸氨溴索溶液适应症：用于呼吸系统疾病、急慢性支气管炎、肺炎患者的祛痰治疗。目前，国家批准的氨溴索制剂剂型主要为注射剂、片剂、颗粒剂、胶囊剂、口服溶液剂等。吸入用盐酸氨溴索溶液已在国外上市，但在国内无吸入用溶液剂型上市销售，吸入用盐酸氨溴索溶液是我国原化学药品第 3.3 类新药。

根据米内网统计的“中国城市公立医院化学药→咳嗽和感冒用药→氨溴索→年度销售趋势”数据，2013 年、2014 年该类药品的销售额分别为344 512万元和400 035万元。若未来公司通过药品注册审核，获得批件生产，将占据一片国内全新的巨大的市场份额。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、总结

1. 具有细分市场优势的化药企业

公司主营化药处方药的研发、生产和销售，目前主导产品涵盖肠外营养药、抗感染药和消化系统药三大领域，2015 年上述三大类产品对公司收入贡献分别为 35.26%、38.92%和 16.64%。截至 2016 年 4 月，公司共计取得了 84 个品种共 180 个药品生产批准文件，其中 50 个品种被列入国家医保目录，13 个品种被列入国家基药目录。根据米内网统计，公司主导产品如肠外营养药注射用丙氨酰谷氨酰胺，抗感染药注射用头孢地嗪钠、注射用盐酸头孢甲肟、注射用头孢硫脒，消化系统药注射用奥美拉唑钠等在细分市场中份额均跻身行业前五位。公司已构建覆盖全国主要市场的营销网络，与区域经销商建立有效的业务合作体系，产品覆盖逾 3 500 家二级以上医院，已形成稳定的市场体系。

2. 扩大生产能力

公司以募集资金 26 854.82 万元投资冻干粉针剂生产线建设项目，项目投产后，新增冻干粉针剂产能 7 200 万支，预计年均销售收入 61 463.79 万元，年均利润总额 18 036.74 万元；以募集资金 11 712.13 万元投资粉针剂生产线建设项目，项目投产后，新增粉针剂产能 2 800 万支，预计年均销售收入 54 019.52 万元，年均利润总额 9 148.09 万元。（投产后，公司普通冻干粉针剂和普通粉针剂生产线的产能增加至 11 200 万支和 5 800 万支，较 2014 年公司实际产能分别提升 180%和 93.33%。）

3. 新药储备能力

公司拥有若干重要产品储备，如乙肝治疗用药的注射用乙酰半胱氨酸，国内拥有该注射剂生产批件的企业仅两家，治疗良性或脑器质性病变引发的记忆障碍的注射用石杉碱甲，该品种为国内独家品种，此类产品市场空间较大。同时，公司还有多个在研品种，包含普拉格雷原料药和制剂、富马酸亚铁叶酸片、单唾液酸四己糖神经节苷脂钠制剂等，均已在申请临床批件或生产批件过程中，这些药物在国内均有巨大的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三张牌"梅花J"

电气领域的动力源——和顺电气

学习切记：文中和顺电气研究时间为2016年4月，仅代表过去，不代表当下，也不代表未来。

一、基础认识
二、操盘论道
1. 对比大盘
2. 最新提示和公司概况——第一印象
3. 股东研究——开始了解
4. 主力追踪——深入了解
5. 公告快讯与行业题材——继续了解
6. 股本结构——回归现实
7. 高层治理——接触家长
8. 经营分析——了解家底
9. 财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色——综合比较
10. 分红扩股——潜在能量
11. 发展规划——全面感知
三、温故知新
四、课后习题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基础认识

（1）小盘股容纳资金有限，更多是游资或私募基金的选择标的。

小盘股由于其本身所能容纳的资金有限，因此在很多时候其不是机构资金研究的重点，除非该小盘股真的非常有亮点，即使如此也仅仅是作为一种配置，不会作为全身心投入的选择标的。

道理很简单，就如做生意一样，小盘股在机构资金眼中就等于是做小生意的，人家动辄几十上百亿的规模，小盘股放在他们眼前，实在是有点不上台面。

所以，除非小盘股变成中盘股了，机构资金才会正式考虑进入深度研究以把握其中的机会。只要一直是小的状态，那更多的就是一种配置而已。

所以小盘股的主力往往更多是游资或私募基金，他们的规模比较适合把握小盘股的机会，也正因为盘子不大，一旦把控，就很容易出现天马行空式的状况。为何说游资和私募有时候操作风格比较凶悍，这也跟他们把持的品种盘子大小紧密相关。

（2）小盘股，机会大风险也大，讲究阶段性机会，要注意流动性不足的风险。

小盘股，正是由于其小，也就造就了其内在的抗风险能力会较弱，企业的发展过程中很容易出现大起大落的状态，对应股价也必然是大起大落。因此，其中蕴涵的机会与风险都会成倍放大。

我们可以发现，一旦小盘股有行情的时候，就真的可能天马行空，毕竟资金把机会彻底放大了。

相反，一旦小盘股进入低迷阶段，那就真的可能是无人问津，无底洞一样地往下跌，此时，市场就把其风险彻底放大了。

所以，面对小盘股，是很讲究阶段性的。市场低迷之时，千万不要贸然去把握小盘股的机会。那时候，你可能进去容易而出来难。

相反，市场热闹之时，则可以考虑积极去把握小盘股的机会。那时候，可能就是进去难而出来容易了。

作为操盘手，你一定要充分考虑自己的资金状况，一般把握不是特别大的情况下，只建议配置，而不建议重仓。一旦市场转势，其中蕴涵的流动性不足的风险将很可能把自己彻底套进去，最终无法翻身。这不比中盘股或大盘股，就算市场转势，流动性至少能够让人从容出局，但小盘股有时候很难做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、操盘论道

1. 对比大盘

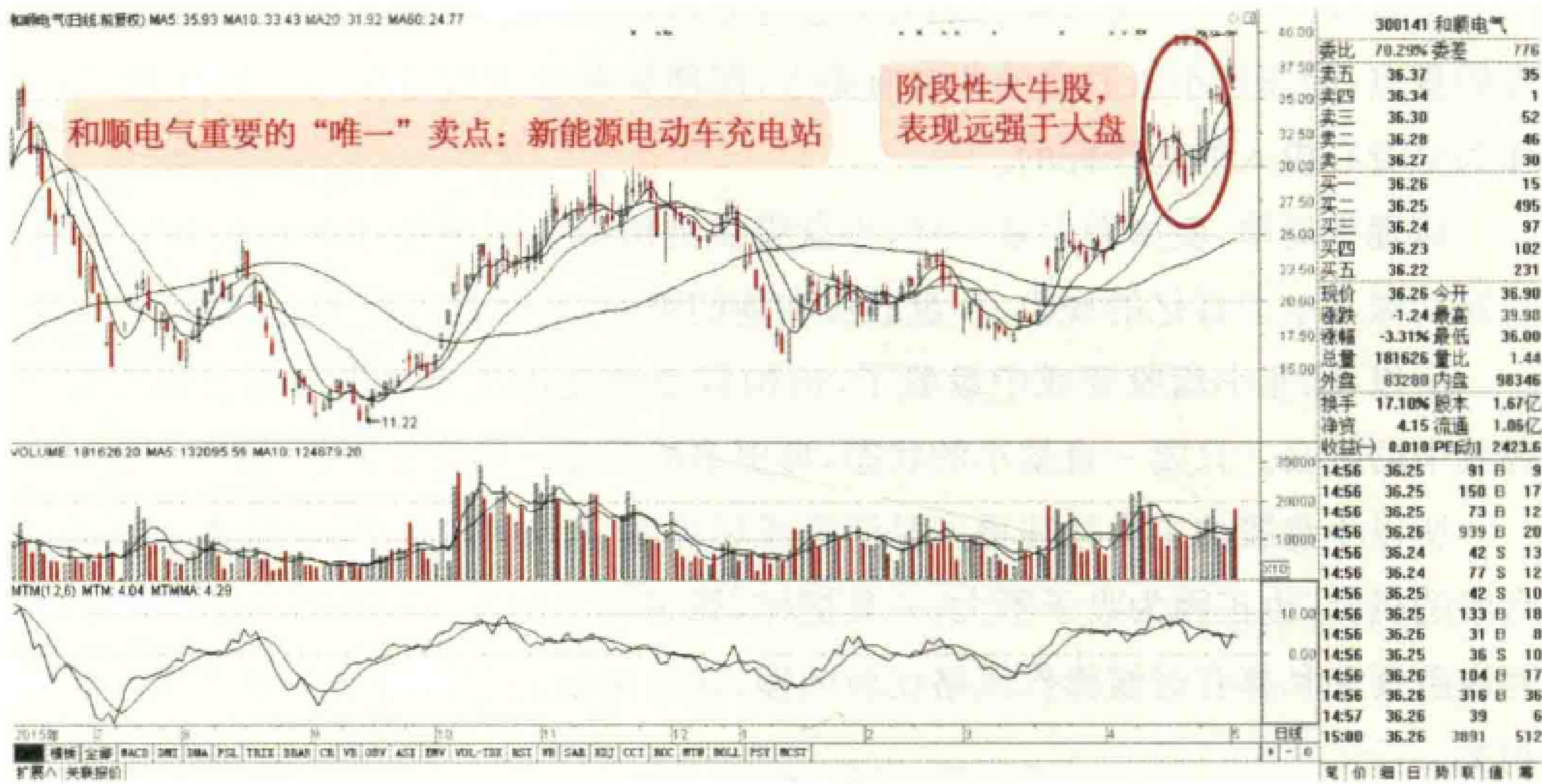


图 3—1

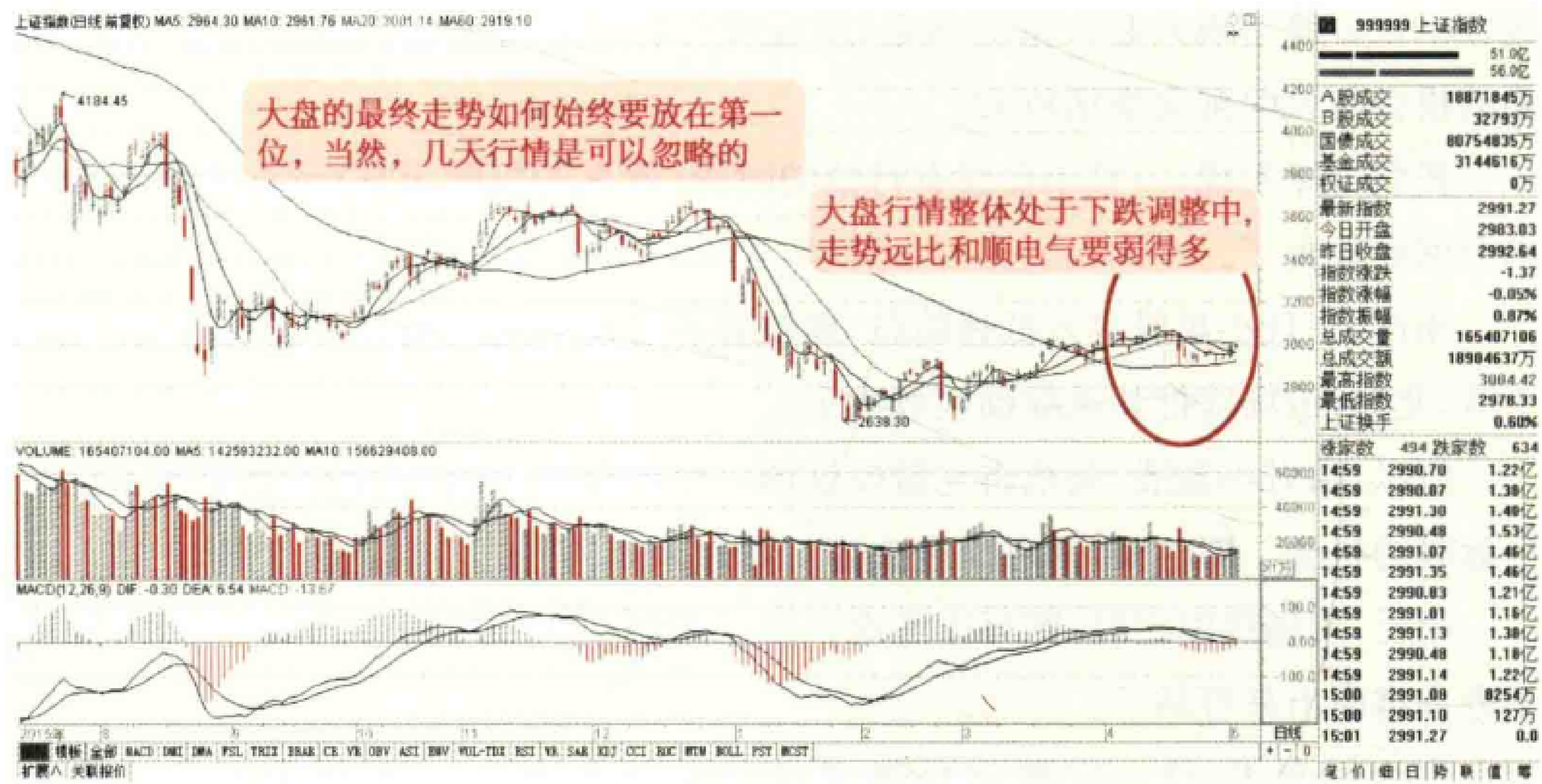


图 3—2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)大盘阶段性没有彻底进入熊市，小盘股往往敢于逆势冒险表演。

在小盘股的机会把握上，只要大盘阶段性不是彻底进入熊市的状况，那么，部分高控的小盘品种随时就会给你带来巨大的惊喜。

道理也不复杂，其中运作资金只有靠这种疯狂的表演才能吸引眼球，最终才能有全身而退的可能，这就是以退为进的策略。

其中最大的投资风险就是曲高无人应、大盘不配合，如此，主力所需要的退出土壤就不具备。那么，最终的结果就很有可能出现从哪里涨上来就跌回到哪里去的状况。

当然，其最大的机会就是在其逆势疯狂后，市场最终还能活跃一阵，给其最后全身而退赢得时间。

上面两个对比图其实就是最好的阐释，和顺电气正处疯狂，大盘则刚处于横盘调整中，但没有确定已经再次进入彻底的熊市阶段，小盘股抓的就是这个缝隙。

(2)大盘风险难以把控时，面对个股机会的两种策略。

不管如何，大盘的最终走向始终要放在第一位。如果你对大盘的阶段性走势很迷茫，或者你对最终走向极其悲观，那么，要做的其实不是考虑机会，而是把风险放在第一位。此时，如果你已经发现类似和顺电气可能出现的阶段性机会，那么该怎么办?

第一，你完全可以采取为大盘而放弃个股机会的策略，但这需要相当的毅力与坚定。

第二，你也可以采取轻仓上阵博弈的策略。这样就算输也有限，但同时能有机会真切地去感受你认为的个股机会。这只需要你保持平和的心态即可，不以输赢去影响自己的心情。

总之，千万不可重仓出击，那样无异于赌博，而且是大赌，赢了固然可喜，但输了可能就难以承受了。

你要知道，市场的机会多的是，何必争在一时呢!

作为操盘手，风险始终放在第一位，机会放在第二位。当认为市场风险难以把控的时候，切记，面对个股机会，更多的是要冷静，采取上面两种策略的其中之一即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 最新提示和公司概况——第一印象

☆最新提示☆ ◇300141 和顺电气 更新日期：2016-05-04◇ 港澳资讯 灵通V6.0
☆【港澳资讯】所载文章、数据仅供参考，使用前务请仔细核实，风险自负。☆
★本栏包括：【1.最新提醒】【2.融资融券】【3.最新异动】【4.大宗交易】★

【1.最新提醒】
关注度等级：★ (2016-05-03)市场关注度排名第2401位,较前日↑2位
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注

【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	0.0100	0.1400	0.0900	0.1000	0.0700
每股净资产(元)	4.1534	4.1470	[illegible]	4.1191	4.1925
净资产收益率(%)	0.1300	3.2900	2.1500	2.4300	1.7800
总股本(亿股)	1.6697	1.6697	1.6697	1.6697	1.6695
流通A股(亿股)	1.0621	1.0621	1.0621	1.0621	1.0585
限售条件股份(亿股)	0.6075	0.6075	0.6075	0.6075	0.6109

★最新公告:2016-05-04和顺电气(300141)关于被列入国家电网公司2016年电源项目第二次物资招标采购推荐的中标候选人公示的提示性公告(详见公告快讯)
★最新报道:2016-04-05和顺电气(300141)股东减持44万股套现1018万(详见公司报道)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派1元(含税)(预案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)
【未来事项】2016-05-24召开股东大会

★特别提醒:
【业绩预告】：预计2016年1月至6月累计净利润与上年同期会有一定的变动。(信息来源:2016-04-25 第一季度报告)

图 3—3

【3.最新异动】
【交易日期】2016-04-26 日涨幅偏离值达7%
涨跌幅:8.44% 成交量:1503.00万股 成交金额:49891.00万元

买入金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
东兴证券股份有限公司龙海公园路证券营业部	2414.56	13.27
招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业	2342.22	116.66
机构专用	1119.59	-
兴业证券股份有限公司武汉公正路证券营业部	1088.19	[illegible]
中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部	746.27	-

卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
广发证券股份有限公司荆州江津路证券营业部	1.30	1613.25
国泰君安证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	-	840.49
广发证券股份有限公司中山市中山四路证券营业部	0.66	516.43
华泰证券股份有限公司无锡解放西路证券营业部	51.35	471.53
华西证券股份有限公司成都高升桥路证券营业部	456.02	391.61

图 3—4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.基本资料】

公司名称	苏州工业园区和顺电气股份有限公司		
英文名称	Suzhou Industrial Park Heshun Electric Co.,Ltd.		
证券简称	和顺电气	证券代码	300141
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	电气机械及器材制造业(共313家)		
证券类别	创业板	上市日期	2010-11-12
法人代表	姚建华	总 经 理	姚建华
公司董秘	褚晟	独立董事	周定华、袁文雄、朱兆斌
联系电话	86-512-62862607	传 真	86-512-62862608;86-512-67905060
公司网址	www.cnheshun.com		
电子信箱	cnheshun@hotmail.com		
注册地址	江苏省苏州工业园区和顺路8号		
办公地址	江苏省苏州工业园区和顺路8号		
经营范围	[illegible]		

从F10的公司概况中我们可以知道公司的基本信息，如公司的曾用简称，如果出现很多，说明公司经历很多。公司的法人、注册地址、办公地址，有时候也能提供一些很有价值的信息。公司的网站、经营范围、主营都可以知道，从而可以推断一下属哪个地区板块、什么概念题材等

图 3—5

【2.发行上市】

网上发行日期	2010-11-01	上市日期	2010-11-12
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	1400.00	每股发行价(元)	31.6800
发行费用(万元)	4339.82	发行总市值(万元)	44352.00
募集资金净额(万元)	40012.18	上市首日开盘价(元)	53.00
上市首日收盘价(元)	61.40	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	72.0000	每股加权市盈率	-
主承销商	中信建投证券有限责任公司		
保荐人			

这个小环节仅仅是为了了解下其发行时的状况，毕竟是小盘股，看看其历史有多长久，以及当时发行的规模

从图中可以看出，2010年11月上市，当时发行量1 400万股，发行价31.68元。距离2016年有5年历史了，不算短也不算长，初期发行规模不大。知道这些信息是为了与研究时的状况有个对比，更清楚其小盘背景

图 3—6

【3.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
苏州工业园区美顺五金机电城有限公司	同受本公司控制人控制的企业	-	-	-
姚建华(董事长)	公司控股股东	-	45.41	-
苏州电力电容器有限公司	控股子公司	100.00	100.00	电气设备

同受控制人控制的企业，如果公司背景强大，像什么大集团控股，都能有很好的想象空间。这里和顺电气比较单一，未能找到很好的信息

图 3—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)千万别沉迷于小盘股,面对小盘股消息的三点建议。

面对小盘股,很多人喜欢从其消息中寻找一些战机,因为其盘子小,所以不大的利好或利空就有可能被买盘或卖盘影响,从而出现较大动荡。很多人喜欢看小盘股的消息,就是看看有没有利好或利空,然后趁机买入或卖出,从而去抓住机会或避免风险。这种自以为是的想法是非常危险的,尤其是在小盘股身上,想这样靠消息来进行运作,最终极有可能就是输在消息上。如何面对消息,这里特指小盘股的消息,建议三点:

第一,小盘股从不缺乏消息,别太认真。

小盘股本身企业不大,很容易发生很多所谓的大事件,比如重组、业绩大幅提升或下滑、公司取得一些重要成绩等。道理很简单,船小好调头,真要折腾,是能折腾出很多事的。大船想折腾也不容易,但一折腾就肯定不是小事。

另外,由于小盘股本身流通盘小,适合部分资金把控,而把控资金为了更好地达到其目的,往往会利用一些消息来进行配合。

所以,小盘股的本质就告诉你其不会缺乏消息,但别太认真,毕竟这里的"折腾"含金量是远不如中大盘股的。

第二,消息向来都真真假假,要辩证对待。

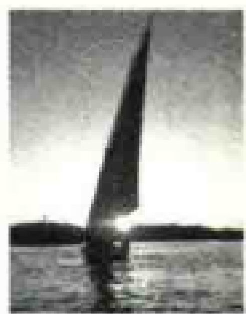
由于小盘股本身的"折腾"成本并不算太高,所以很多时候,上市公司也喜欢真真假假、假假真真地去做一些事情,因此,消息也就变得真假难辨了。这是正常的,也不要太过于在意,辩证对待即可。

好的消息或坏的消息都不需要过多去研究,知道就好,真正要去研究的倒是其内在的基本面以及其阶段性的技术状况,有机会或没机会其实都已经蕴涵在其中了。

第三,小盘股消息保持平和,逆反思维。

面对小盘股消息,总的一个心态就是平和,不以利好而喜,也不以利空而悲,更多的是要带着逆反思维去面对。道理不复杂,既然折腾成本一般不会很高,就不排除会有把控资金与上市公司进行配合,吸纳筹码阶段就放利空,派发筹码阶段则放利好。这种状况在小盘股身上有时会表现得尤为突出,这是需要重点注意的。

总之,不管如何,小盘股的机会都是适当把持,没有必要太把小盘股的机会当一回事,主战场依然放在中盘股或大盘股身上,那里才是真正的战争!这里,可以练兵,但切不可沉迷,毕竟这里的策略很多时候都有一种赌性,小赌可以怡情,大赌则伤身了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，还有一个最重要的原因就是，这里所能容纳的资金量毕竟有限。这仅仅是湖，千万别做井底之蛙，更广阔的海洋在中大盘股身上呢。作为操盘手，务必切记！

(2)小盘股不妨从三点着手，抓住重点才能让研究创造价值。

一旦小盘股放在眼前，除了消息外，我们更应去关注哪些基本面的状况？具体的态度该如何？建议不妨从以下三点着手：

①净资产。一个公司其净资产状况如何，很大程度能够反映其抵御风险的能力，最重要的是从中也可以感知其家底有多厚。就小盘股而言，对净资产的重视程度建议放在首要位置，千万不要忽视它。

②业绩的增减状况。对于这个，其实上市公司是很容易做文章的。道理不复杂，毕竟盘子小，只要业绩稍微上一个台阶，平均到每股上，增长就可能比较惊人。相反，只要稍微下一个层次，平均到每股上，下降也会比较惊人。因此，这里面对业绩的态度就如面对消息的态度一样，保持平和即可。只是，我们要清楚，这业绩的增长或下降是否具有很大的持续性。这非常关键，这在很大程度上能够影响到小盘股炒作的最终状况。因此，在看业绩的增长或下滑时，看看到底是因什么因素导致的。如果原因发生在主营业务层面则是正常的，但如果是投资等其他环节的话，那就非常不正常，那样的业绩增长或减少都具有很大的阶段性，不具备持续性。也就是说，那样的状况我们只能看题材或烟幕弹，别太当真。具体操盘上，千万别拿一般的市盈率去套小盘股，那样是根本无法套出什么意义出来的，从其炒作的思路出发才有意义。

③看看异动上榜的到底是何方神圣。我们都知道，小盘股的主力往往是游资或私募。但是，游资或私募也有很多风格，所以，我们就需要透过一些信息去感知主力的风格，从而把握住其阶段性可能出现的脉络。当然，我们也不能够完全否认主流机构对小盘股的兴趣。透过异动上榜的状况，尤其是放巨量的时候，我们就可以透过一些信息，揣摩出到底是何方神圣在其中积极运作了。就如图3—4一样，从和顺电气高换手率的异动上榜信息得知，一是没有主流机构参与，二是一些短线游资参与其中，三是参与的资金量都不算大。综合来说，没有主流机构参与且游资参与的量也不算大，但是股价波动却是如此精彩，显然隐藏了真正的主力，那就是私募基金，只是没有露出脸来而已。这样，行情反而有可能走得更远。

总之，对小盘股，看就要看到关键之处，找到重点，揣摩或推测出一些有价值的信息出来，这才是研究之道。作为操盘手，切记，面对小盘股，抓住重点才能让研究创造价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股东研究——开始了解



截止日期：2015-12-31 十大流通股东情况 股东总户数:16120 户均流通股:6588
累计持有:4612.83万股,累计占流通股比例:43.43%,较上期变化:-945.91万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)		股东性质	增减情况
杜军	2249.00	21.17	A股	个人	未变
姚建华	1670.52	15.73	A股	个人	未变
中国建设银行股份有限公司－鹏华价值优势混合型证券投资基金（LOF）	110.00	1.04	A股	基金	新进
肖国庆	108.21	1.02	A股	个人	新进
张全利	92.85	0.87	A股	个人	新进
曾丰华	86.10	0.81	A股	个人	新进
萨仁高娃	83.09	0.78	A股	个人	新进
赵明	81.18	0.76	A股	个人	新进
中国平安人寿保险股份有限公司－分红－个险分红	72.27	0.68	A股	保险理财	新进
中央汇金资产管理有限责任公司	59.62	0.56	A股	公司	新进

图 3—8

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	姚建华(董事长)(45.41%)
实际控制人	姚建华(董事长)(持有苏州工业园区和顺电气股份有限公司:45.41%)

控股股东和实际控制人

图 3—9

截止日期：2015-12-31 十大股东情况 股东总户数:16120 户均流通股:6588
累计持有:10570.86万股,累计占总股本比:63.33%,较上期变化:-963.39万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占总股本比(%)	股份性质	增减情况
姚建华	1670.52	10.01	无限售A股	未变
	5911.55	35.41	限售A股	-
杜军	2249.00	13.47	无限售A股	未变
中国建设银行股份有限公司－鹏华价值优势混合型证券投资基金（LOF）	110.00	0.66	无限售A股	新进
肖国庆	108.21	0.65	无限售A股	新进
肖岷	19.03	0.11	无限售A股	未变
	87.08	0.52	限售A股	-
张全利	92.85	0.56	无限售A股	新进
曾丰华	86.10	0.52	无限售A股	新进
萨仁高娃	83.09	0.50	无限售A股	新进
赵明	81.18	0.49	无限售A股	新进
中国平安人寿保险股份有限公司－分红－个险分红	72.27	0.43	无限售A股	新进

图 3—10



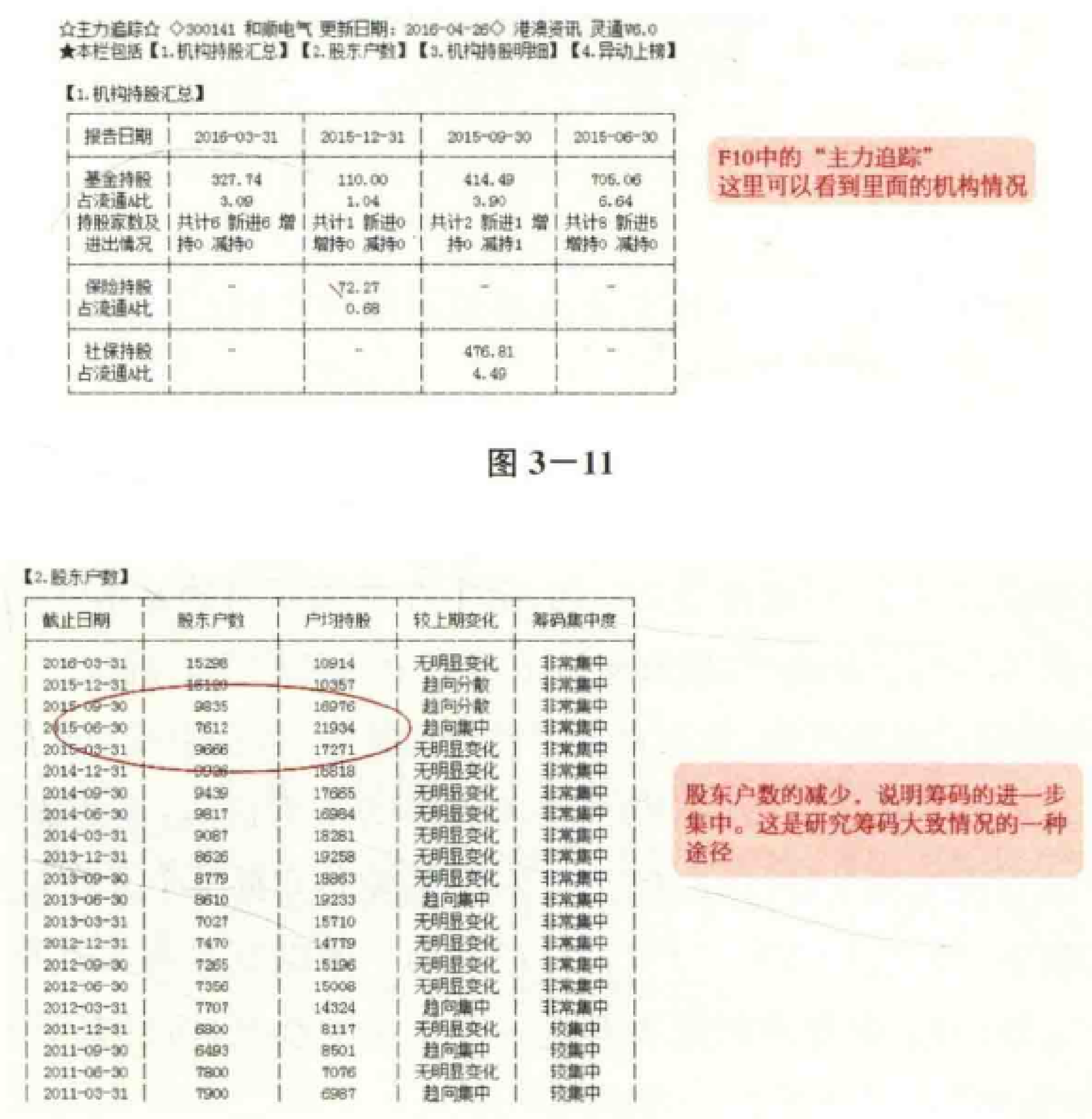
在小盘股中，关注大股东的背景是非常重要的。很多小盘股往往都经历过重组，也就是说，其现在的大股东可能都不是刚开始的大股东，这样的上市公司是最有可能阶段性诱发上涨行情的。道理不复杂，重组后，新的大股东既然敢于进来，肯定多少有点底牌，而这底牌也就肯定能够为上市公司带来阶段性机会。

如和顺电气的流通大股东杜军。透过图 3—8～图 3—10 的了解，我们很容易就可以看出其一则懂得减持，知道适时在二级市场套现；二则懂得包装经营，壮大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收购上市公司的主业。多少也可以感知到其实业与资本市场相结合的高深操盘艺术，这样的上市公司是最容易被一些游资或私募基金进行爆炒的。

4. 主力追踪——深入了解

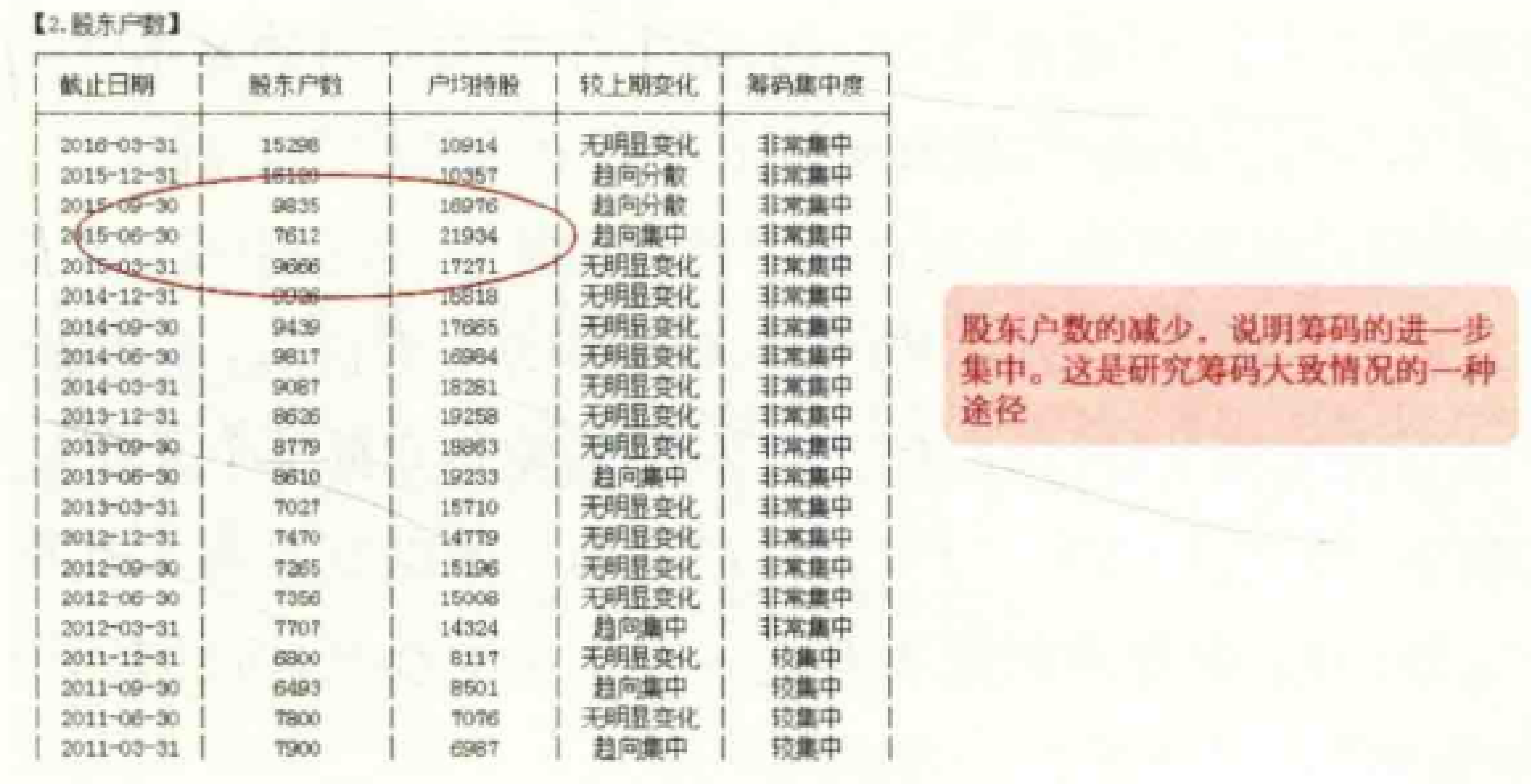


☆主力追踪☆ ◇300141 和顺电气 更新日期：2016-04-26◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.机构持股汇总】【2.股东户数】【3.机构持股明细】【4.异动上榜】

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比 持股家数及 进出情况	327.74 3.09 共计6 新进6 增持0 减持0	110.00 1.04 共计1 新进0 增持0 减持0	414.49 3.90 共计2 新进1 增持0 减持1	705.06 6.64 共计8 新进5 增持0 减持0
保险持股 占流通A比	-	72.27 0.68	-	-
社保持股 占流通A比	-	-	476.81 4.49	-

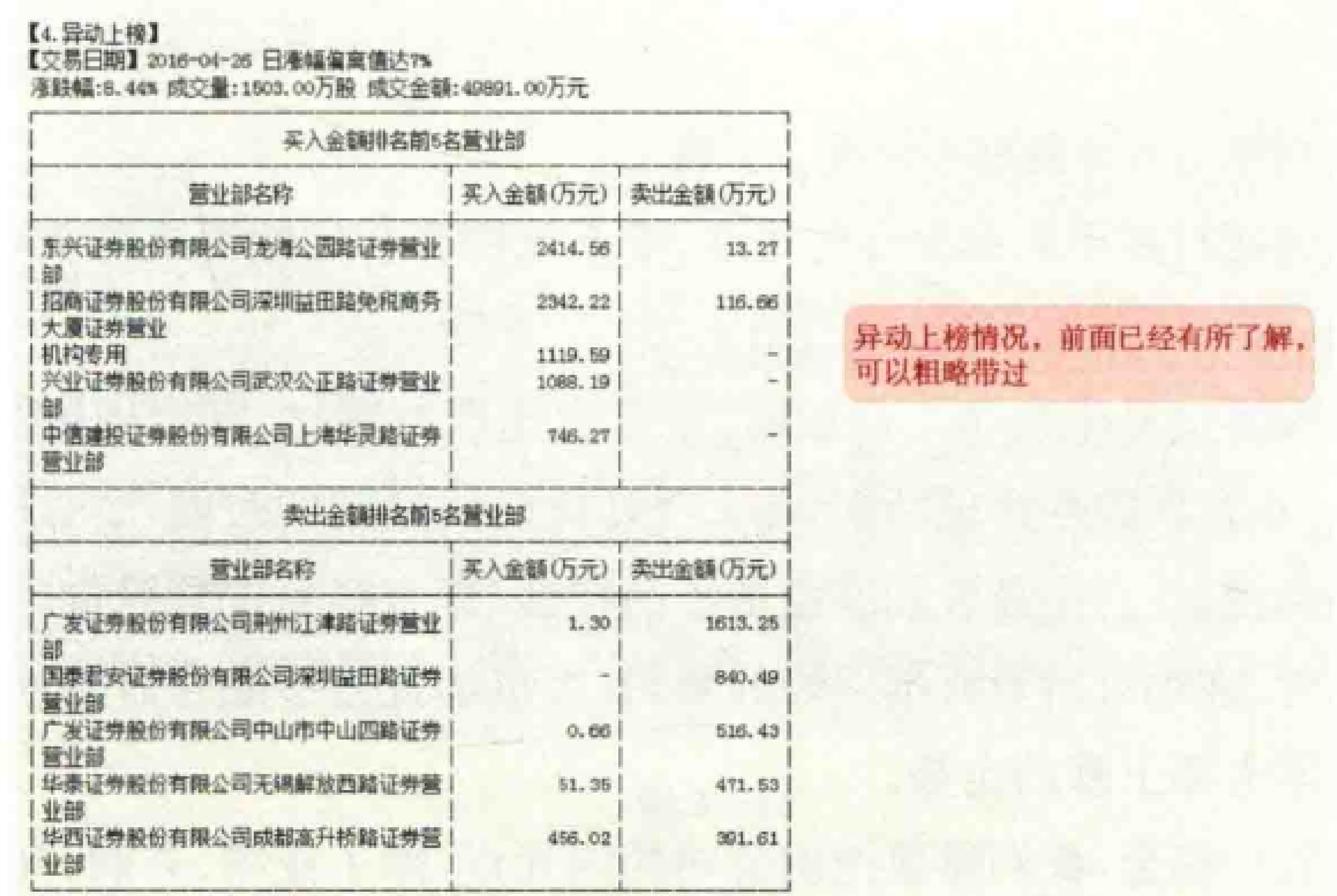
图 3—11



【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	15298	10914	无明显变化	非常集中
2015-12-31	16120	10357	趋向分散	非常集中
2015-09-30	9835	16976	趋向分散	非常集中
2015-06-30	7612	21934	趋向集中	非常集中
2015-03-31	9666	17271	无明显变化	非常集中
2014-12-31	9926	16818	无明显变化	非常集中
2014-09-30	9439	17685	无明显变化	非常集中
2014-06-30	9817	16984	无明显变化	非常集中
2014-03-31	9087	18281	无明显变化	非常集中
2013-12-31	8626	19258	无明显变化	非常集中
2013-09-30	8779	18863	无明显变化	非常集中
2013-06-30	8610	19233	趋向集中	非常集中
2013-03-31	7027	15710	无明显变化	非常集中
2012-12-31	7470	14779	无明显变化	非常集中
2012-09-30	7265	15196	无明显变化	非常集中
2012-06-30	7356	15008	无明显变化	非常集中
2012-03-31	7707	14324	趋向集中	非常集中
2011-12-31	6800	8117	无明显变化	较集中
2011-09-30	6493	8501	趋向集中	较集中
2011-06-30	7800	7076	无明显变化	较集中
2011-03-31	7900	6987	趋向集中	较集中

图 3—12



【4.异动上榜】
【交易日期】2016-04-26 日涨幅偏离值达7%
涨跌幅:8.44% 成交量:1503.00万股 成交金额:49891.00万元

营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
买入金额排名前5名营业部		
东兴证券股份有限公司龙海公园路证券营业部	2414.56	13.27
招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业	2342.22	116.66
机构专用	1119.59	-
兴业证券股份有限公司武汉公正路证券营业部	1088.19	-
中信建投证券股份有限公司上海华灵路证券营业部	746.27	-
卖出金额排名前5名营业部		
营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
广发证券股份有限公司荆州江津路证券营业部	1.30	1613.25
国泰君安证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	-	840.49
广发证券股份有限公司中山市中山四路证券营业部	0.66	516.43
华泰证券股份有限公司无锡解放西路证券营业部	51.35	471.53
华西证券股份有限公司成都高升桥路证券营业部	456.02	391.61

图 3—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)认清主流机构参与小盘股的特征，同时注意创业板是一个特例。

一般情况下，小盘股主流机构参与的程度都不会很深，即使有，也仅仅是作为配置。

如果说哪天你发现有小盘股主流机构高度控盘的话，那可以肯定的是，这小盘股绝对是具有中盘股的特征，也就是其容纳的资金已经达到相当的程度，比如其盘子虽然不大，但价格却已经很高，这样，总的流通市值就不会比一个中盘股差，资金进出也就会比较容易。

当然，最重要的特征就是其基本面绝对是可圈可点的，否则很难引起主流机构的高度关注。

最后，这一般会发生在新股身上，新股刚上市，很多优秀公司初期的发行量都是小盘状态的。

需要特别指出的是，创业板是个特例，由于在里面交易的基本都是小盘股，所以机构资金只要参与创业板了，就肯定会成为部分品种的主力机构。

(2)从小盘股看似简单的“股东户数”与“户均持股”数据中嗅出味道。

由于小盘股在主板上一般以游资或私募基金为主力机构，因此如果你要从十大流通股中去发现蛛丝马迹，那是有点难度的，毕竟基本都是个人股东。

在这背景下，“股东户数”与“户均持股”这两个数据就显得尤其重要，从这两个数据中去发现问题，看看筹码是否有进一步集中的状况，而且要看看这筹码集中的速度，从而感知主力运作的一些蛛丝马迹。

作为操盘手，除了要能从盘面的波动状况嗅出味道外，对于一些看似简单的数据也要能够嗅出味道，这种能力更多是建立在对小盘股的运作本身已经相当熟悉的基础上。

5. 公告快讯与行业题材——继续了解

小盘股的题材要不就是没有对比性，要不就很有对比性而成为重要行业中非常有特色的一员。

我们在股票交易中选择小盘股时，通常会选择有题材、有市场资金追逐的股票进行投资，小盘股股性比较活跃，在大盘环境趋向稳定的时候，小盘题材股往往是市场的淘金池，结合小盘股具有盘子小的特性，资金容易拉升股价，如果能挖掘出具有成长性、在细分行业有唯一性的公司，当市场资金形成合力时，小盘股很容易出现短时期大幅上涨的走势。

在小盘股中掘金，我们需要挖掘公司的闪光点，除了业绩、并购、高送转之外，具有吸引资金炒作的题材股往往也能获得超额收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.公告快讯】
【2016-05-04】和顺电气(300141)关于被列入国家电网公司2016年电源项目第二次物资招标采购推荐的中标候选人公示的提示性公告(详情请见公告全文)
证券代码：300141 证券简称：和顺电气 编号：2016-024
苏州工业园区和顺电气股份有限公司
关于被列入国家电网公司 2016 年电源项目第二次物资招标采购推荐的中标候选人公示的提示性公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。
近日，国家电网公司（以下简称“国家电网”）在国家电网电子商务平台（http://ecp.sgcc.com.cn）公布了“2016年电源项目第二次物资招标采购推荐的中标候选人公示”。国家电网2016年电源项目第二次物资招标采购评标工作已完成，并对本次推荐的中标候选人予以公示，公示期3天。苏州工业园区和顺电气股份有限公司（以下简称“公司”）作为本次推荐的中标候选人被公示，具体内容如下：
一、 预中标项目情况
公司在国家电网 2016 年电源项目第二次物资招标采购（招标编号：0711-160TL03132002）被本次评标委员会推荐为中标候选人，推荐中标物资名称为充电设备，包号为包 19、包 29。
二、本次中标后，合同的履行将会对本公司未来经营业绩产生积极影响，但不会影响公司经营的独立性。
三、 风险提示
目前阶段公司只收到推荐的中标候选人公示通知，并未就此预中标项目正式签署任何书面合同或其他相关协议。公司最终中标与否、中标份额及中标金额均存在不确定性，请广大投资者注意投资风险。
特此公告！

苏州工业园区和顺电气股份有限公司
董事会
二〇一六年五月四日

这是创业板中的“公告快讯”，等同于主板的“公司大事”，这里我们可以看到该股的最新公告

图 3—14

F10的“行业题材”，这里可以了解到公司的所属行业

【1.所属行业】
主营业务及其变化情况
本公司是一家在公用电网供、配、用电系统中应用电力电子技术解决安全、高效、环保用电的电力综合服务供应商，自成立以来，一直致力于电力成套设备和电力电子设备的研发、制造、销售和服务，主营业务未发生变化。

图 3—15

【2.行业动态】
发行人所处行业基本情况
根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2002），本公司所属行业为"C39 电气机械及器材制造业"大类下的"C392 输配电及控制设备制造业"中类。本公司目前生产的电能质量改善类产品和节电产品属于"电力电子设备"细分行业，电力成套设备属于"配电开关控制设备"细分行业。

行业动态和核心优势，因为是创业板股票，所以核心的东西很重要，也是题材的亮点

【3.核心优势】
发行人在行业内的竞争地位
（一）发行人在行业内的竞争地位
本公司自成立以来，一直从事电力成套设备和电力电子设备的研发、制造、销售和服务。随着技术水平和综合实力的不断提升，本公司已经发展成为一家立足江苏并逐步向全国范围扩张，能够提供全方位综合性电力应用解决方案，在电能质量改善设备领域具有领先优势的电力设备产品供应商。
除超高压市场外，电力成套设备行业中厂家众多，竞争激烈，产品又呈非标定制特征，市场比较分散，目前市场上尚无市场占有率特别高的公司。本公司作为一家注册于苏州工业园区的企业，目前业务主要立足于江苏省市场，在江苏市场占有一定的市场份额。随着公司规模的逐步发展壮大，本公司也逐步开始向全国市场渗透，在云南、天津和内蒙等省外市场也开始取得一定量的订单。
本公司目前生产的产品包括智能节电装置、电能质量改善设备、电力成套设备以及防窃电电能计量装置，产品的功能涵盖电能的分配和控制、电能质量改善、节电以及防窃电等，能够为客户提供全方位的综合性电力应用解决方案。而

图 3—16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小盘股，如果要让其阶段性能够天马行空般上涨，最好的方式就是让其没有对比，成为唯一。没有参照物，成为唯一后，靠着题材有时候也能疯狂无极限。当然，这纯粹是“交易价值”。不过，这反过来告诉我们，研究小盘股是否具备阶段性爆发力，就要看其是否有可能出现没有对比成为唯一。如和顺电气，看似好像有对比，其实没有，就是冲着新能源汽车充电站这一题材，阶段性就很有机会出现爆炒了。

如果不能成为没有对比的唯一，那么就要成为有很多的对比才行。很多的对比的意思就是其是一个重要行业中的一员，也是很有特色的一员，就如在医药板块中的科华生物一样。总之，最怕的就是，对比不多也不少，那样其实就是真的没有特色了，至少在题材这方面就具有天生的缺陷。

总之，对于小盘股而言，题材就是生命，没有好的题材就等于没有强劲的生命力，很难在市场博弈中脱颖而出。不过，切记，题材终归是题材，正如烟花一样，璀璨夺目过后依然还是要重归平静。

6. 股本结构——回归现实

【1.股本结构】

单位(万股)	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
总股本	16696.64	16694.50	16612.15	11040.00
有限售条件股份	6075.42	6109.31	6151.05	6772.45
其他内资持股	6075.42	6109.31	6151.05	6772.45
境内自然人股	-	-	-	5254.00
高管股	6075.42	6109.31	6151.05	1518.45
无限售条件股份	10621.22	10585.19	10461.10	4267.55
流通A股	10621.22	10585.19	10461.10	4267.55
实际流通A股	10621.22	10585.19	10461.10	4267.55

从这一块，我们可以了解到公司的股本性质和结构

图 3—17

【2.股本变化】

变更日期	总股本	流通A股	实际流通A股	变更原因
2015-06-30	16696.64	10621.22	10621.22	激励期权行权
2014-12-31	16694.50	10585.19	10585.19	激励期权行权
2014-06-30	16674.03	10573.97	10573.97	激励期权行权
2013-12-31	16612.15	10461.10	10461.10	激励期权行权
2013-11-12	16560.00	10649.25	10649.25	发行前股份限售流通
2013-04-22	16560.00	5450.49	5450.49	送转股
2012-12-31	11040.00	4267.55	4267.55	发行前股份限售流通
2012-11-12	11040.00	4027.55	4027.55	发行前股份限售流通
2012-10-29	11040.00	3921.55	3921.55	发行前股份限售流通
2012-03-28	11040.00	3766.05	3766.05	送转股
2011-11-14	5520.00	1722.00	1722.00	发行前股份限售流通
2011-02-14	5520.00	1400.00	1400.00	A股发行法人配售上市
2010-11-12	5520.00	1120.00	1120.00	A股上市
2010-11-01	5520.00	1120.00	-	A股发行
2010-06-30	4120.00	-	-	A股发行前股本
2009-12-31	4120.00	-	-	A股发行前股本
2008-12-31	2000.00	-	-	A股发行前股本
2007-12-31	2000.00	-	-	A股发行前股本

这里可以知道公司一直以来的变化，股本的大小变化和变更的原因

图 3—18



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对小盘股的股本需要注意以下两点：

第一，小盘股的股权是“民营”还是“国有”。

小盘股大多是“民营”，如果是国有，至少抗风险能力就会强很多；如果是“民营”，灵活性会大很多，但抗风险能力就会弱很多。不过，正是由于小盘股天生规模不大，大部分出现了转型为民营来具体操盘的状况，至少新股发行中，大部分小盘股已经成为民营企业的代表。至于那些老股票，由于历史问题，仍有一些是国有单位，但随着改革的推进，很多都进行过大股东变更，变更成为民营企业。我们在具体把握机会的过程中，国企单位可以关注其有可能的重组，民营单位则重点关注具体的运营题材。

第二，小盘股的股本变化隐藏机会。

小盘股的股本天生就小，这是人所共知的。只是，5 000 万也是小，2 个亿也是小，但是，对于一个上市公司从 5 000 万发展到 2 个亿的规模而言，这变化其实就不“小”了。所以，小中也有“大”。我们看待小盘股的时候，就是要看这小盘股目前是处于小的阶段还是处于其他状况，如果是处于 5 000 万即将转变为 2 个亿的状态，那么，请务必重点关注，阶段性机会会很精彩。另外，久没变化的总股本，其实本就是一种机会的隐藏。毕竟谁都想发展，风水也会轮流转，长久没有变化，要不就在沉静中死亡，要不就在沉静中爆发，而是否爆发，从一些基本面的转变能够感知一二。所以，一旦发现基本面有转变，就要重点留意其股本情况是否有可能在未来发生变化，如变化，那么带来的就是机会。

7. 高层治理——接触家长

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
姚建华	男	董事长	大专	22.56	7582.06
肖岷	男	董事	大专	19.25	106.11
吴永德	男	董事	大专	19.46	5.40
李良仁	男	董事	硕士	17.72	-
朱兆斌	男	独立董事	硕士	5.04	-
袁文雄	男	独立董事	大学	-	-
周定华	男	独立董事	大学	5.04	-
彭令清	男	监事会主席、职工监事	大专	14.30	-
東济银	男	监事	大专以下	8.27	-
林赛男	女	监事	大学	9.26	-
姚建华	男	总经理	大专	22.56	7582.06
褚晟	男	副总经理、董秘	硕士	12.75	25.31
秦勇	男	副总经理	大专	20.96	65.90
李良仁	男	副总经理	硕士	17.72	-
任云亚	女	财务负责人	大专	18.26	5.78
吴永德	男	总工程师	大专	19.46	5.40
合计				172.87	7790.56

F10中的“高层治理”
从这里可以得到高管的信息，如年薪和持股，通过年薪和公司目前的业绩对比，可以大概了解是不是合理

图 3—19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【3.高管兼职】
截止日期：2015-12-31

姓名	任职单位名称	任职职务	任期情况	是否领取报酬
袁文雄	苏州禾盛新型材料股份有限公司	董事、董秘、副总经理	2007-01-05 至今	是
姚建华	艾能特（苏州）能源技术有限公司	董事长	2014-07-17 至今	否
吴永德	苏州电力电容器有限公司	执行董事	2012-07-26 至今	否
朱兆斌	苏州明诚会计师事务所有限公司	主任会计师	2013-10-01 至今	是

高管兼职，反映高管个人的能力，如果在多家公司任职，行业也不同，说明能力很强。给公司的创新就有幻想

图 3—20

【4.高管简介】

姓名：姚建华	职务：董事长、总经理	任职起始日：2009-09-07	
性别：男	学历：大专	持股数：75820613	薪酬：225600
简介：　　姚建华，男，1963年5月出生，中国公民，无境外居留权，大专学历。2001年11月至今一直担任本公司董事长。			

姓名：肖岷	职务：董事	任职起始日：2009-09-07	
性别：男	学历：大专	持股数：1061100	薪酬：192500
简介：　　肖岷先生，中国公民，无境外居留权，出生于1974年3月，大专学历，曾任苏州仪表总厂业务员、仪表总厂尼泊尔项目技术员；声扬电子（苏州）有限公司技术员，苏州工业园区和顺电气有限公司市场主管、营销中心主任，最近五年一直就职于本公司，现任本公司董事。			

姓名：吴永德	职务：董事、总工程师	任职起始日：2012-12-19	
性别：男	学历：大专	持股数：54000	薪酬：194600
简介：　　吴永德先生，中国公民，无境外居留权，出生于1956年3月，大专学历，高级工程师。最近五年一直就职于苏州电力电容器有限公司，现任本公司总工程师、苏州电力电容器有限公司执行董事、总经理。			

高管介绍，了解公司领导层的能力

图 3—21



(1)小盘股的高层意义更深远。

高层就是上市公司的灵魂，对于小盘股，高层的意义将显得更为深远，不仅仅是灵魂，更是一切。为何如此看重高层呢？道理很简单，小盘股正是由于小，容易折腾。而掌舵者如果是折腾高手，对企业而言，是否就具备了往前大发展的可能呢？对于中大盘股，由于其管理体系相对比较完善，高层虽然关键，但更多的仅仅是制定战略(这里特指董事长)，公司少了他来指点经营也能很好运转，就如万科一样。但是，小公司不一样，很多事情都需要董事长来拍板、负责，所以，其不能够完全做到仅仅是制定战略，必须进入具体运营环节。因此，小盘股高层的意义就更为深远。

(2)判断小盘股董事长是否能够给上市公司带来阶段性机会的两个原则。

小盘股的高层(尤其是董事长)既然如此关键，那么，究竟怎么去判断小盘股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高层合格与否呢？是否合格，并给上市公司带来阶段性机会，建议注意两个原则：

第一，董事长本身的背景与经历是否能够体现其运营能力，如能，体现得越突出越好。道理不复杂，折腾就意味着动作、题材、变化，这些都是上市公司股价可以阶段性上涨的要素。

第二，董事长用人策略是否够灵活，甚至不拘一格。

这能反映出小盘公司是否具有灵活应变的特性，董事长敢于采取如此灵活大胆的用人策略，多少也就能够说明其做事是要求变化的，而且是大变化。这对小盘股而言，无疑就是机会的潜台词。

8. 经营分析——了解家底


【1.主营构成】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
输配电及控制设备制造业(行业)	28842.72	6885.24	23.87	95.70
其他业务(补充)(行业)	1295.93	380.06	29.33	4.30
合计(行业)	30138.64	7265.30	24.11	100.00
电力成套设备(产品)	6067.86	610.09	10.05	20.13
防窃电电能计量装置(产品)	11488.48	3096.82	26.96	38.12
电能质量改善装置(产品)	3288.37	427.56	13.00	10.91
充电装置(产品)	7998.00	2750.77	34.39	26.54
其他业务(补充)(产品)	1295.93	380.06	29.33	4.30
合计(产品)	30138.64	7265.30	24.11	100.00
华东(地区)	23753.80	5872.33	24.72	78.82
华北(地区)	1483.72	120.26	8.11	4.92
其他(地区)	4901.13	2188.57	44.65	16.26
其他(补充)(地区)	0.00	-915.87	-	0.00
合计(地区)	30138.64	7265.30	24.11	100.00

图 3—22

在“经营分析”中，小盘股要更懂得“感知”与“发现”。

通过前面大中盘股的学习，已经清楚“经营分析”是一个重要环节，具体如何去看前面也有所提及，所以就不重复阐述了。不过，作为小盘股，这里需要重点提及的是，我们要更懂得从数据或字里行间去揣摩上市公司的变化，也就是下面两点：

第一，主营构成中，透过数据更敏锐去“感知”。

因为小盘股企业相对较小，也就是说，其数据的变动对上市公司本身的影响会更大，也更敏感。所以，我们看数据的时候，必须要清楚，其变化的幅度有多大，关键是什么，透过这些去感知其当下的状态。从图 3－22 中的数据可以感知和顺电气 2015 年度的主营业务是非常明显的，公司充电装置毛利率最高，但是占比还是很少，目前新能源汽车的前景发展向好，公司有意壮大这一块，带来一定的想象空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2.经营评述】
【公司经营情况评述】
【2015年年报】

通过公司经营情况评述，可以发掘到一些公司未来方向发展和对公司业绩提升的信息

一、概述

2015年，公司紧紧围绕“制造+服务”实施战略转型，在巩固现有电力成套设备和电力电子产品设备的基础上，积极向电动汽车充换电设备、智能配电、新能源及用电服务纵深领域拓展，通过资本运作与上下游产业链相结合的方式加大对汽车充电桩、新能源及需求侧管理平台的投入力度，加快实现新产业落地，为公司未来战略转型发展打下坚实的基础。

受传统产品市场不景气及上述业务战略转型的影响，　　公司财务指标较上年同期呈现大幅变动。

报告期内，公司实现营业收入301,38.64万元，同比下降7.26%；实现净利润2,262.68万元，同比下降56.45%。同时，2015年度期间费用也相应增加，其中管理费用3,236.55万元，较上年同期增长29.37%；销售费用1,485.01万元，较上年同期增长15.36%。

回顾2015年，各项工作稳步有序推进，公司具体完成的重点工作如下：

1、继续加强市场开拓力度

2015年公司积极搭建销售网络平台，在全国成立了5家销售分公司，20多个办事处，除电网业务外大力发展充电桩业务，将销售网络逐步从江苏范围拓展至全国，并重点向大型发电集团、国家电网、南方电网、大型工业客户进行市场开拓。

2、新产品研发及新业务拓展

2015年工程技术中心继续以电动汽车充换电设备、DCC装置为研发重点，同时对已有的产品进行升级。截至目前，公司的电动汽车充换电设备已在国内十多个城市的投入运行，运行情况稳定，产品性能良好，获得用户广泛好评。

报告期内，公司研发了线上用电需求侧管理平台，该平台可实现对用户高压、低压端电流、电压、温度、气体等各

图 3—23

第二，半年报或年报中，透过字里行间更敏锐去“发现”。

小盘股由于小，所以很多东西其实研究起来不会像大盘股或中盘股那么复杂，一些具体的策略或者成果往往都是能够立竿见影或影响深远的。因此，在年报或半年报中，我们透过文字就能够比较从容地去发现一些原因或问题。

从其年报（见图 3—23），我们很容易发现和顺电气 2015 年的具体成果，而这些具体成果反过来则成为了 2016 年策略的原因，这样思路就会显得更为清晰了。因为小盘股不像中大盘股那样船比较大，就算有点成果或变化也未必能够一下子就让船调转过来，但小盘股不一样，船小，有时候可能就是那么一阵微风，方向就会发生明显变化。

9. 财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色——综合比较

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	62.45	2259.79	5195.37	6267.30
净利润增长率(%)	-94.9397	-56.5038	-17.1036	22.7329
加权净资产收益率(%)	0.1300	3.2900	7.8700	10.2400
资产负债比率(%)	15.3603	18.4592	16.0266	19.5629
净利润现金含量(%)	-4625.8224	-126.5581	26.0768	-0.6771
基本每股收益(元)	0.0100	0.1400	0.3100	0.3800
每股收益-扣除(元)	-	0.1000	-	0.3600
每股收益-摊薄(元)	0.0037	0.1353	0.3112	0.3785
每股资本公积金(元)	1.8134	1.8134	1.8187	1.7621
每股未分配利润(元)	1.1766	1.1702	1.1483	0.9748
每股净资产(元)	4.1534	4.1470	4.1172	3.8577
每股经营现金流量(元)	-0.1730	-0.1713	0.0812	-0.0026
经营活动现金净流量增长率(%)	43.7(L)	-311.0992	3292.3(P)	99.2(L)

F10中的“财务分析”

通过对比，了解公司历年来的财务信息

图 3—24



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
审计意见	未经审计	标准无保留意见	未经审计	未经审计
净利润(万元)	62.45	2259.79	1473.94	1668.80
净利润增长率(%)	-94.9397	-56.5038	-60.3596	-42.7573
加权净资产收益率(%)	0.1300	3.2900	2.1500	2.4300
资产负债比率(%)	15.3603	18.4592	10.6249	11.8970
净利润现金含量(%)	-4625.8224	-126.5581	-276.5749	-308.7590
基本每股收益(元)	0.0100	0.1400	0.0900	0.1000
每股收益-扣除(元)	-	0.1000	-	0.0900
每股收益-摊薄(元)	0.0037	0.1353	0.0883	0.0999
每股资本公积金(元)	1.8134	1.8134	1.8214	1.8209
每股未分配利润(元)	1.1766	1.1702	1.1364	1.1481
每股净资产(元)	4.1534	4.1470	4.1080	4.1191
每股经营现金流量(元)	-0.1730	-0.1713	-0.2442	-0.3086
经营活动现金净流量增长率(%)	43.7(L)	-311.0992	21.7(L)	-96.5(L)

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

图 3—25

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	5.0879	4.2765	5.0624	4.1448
速动比率	4.1518	3.8968	4.5622	3.5085
资产负债比率(%)	15.3603	18.4592	16.0266	19.5629
产权比率(%)	18.1479	22.6381	19.0854	24.3207

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
流动比率	5.0879	4.2765	7.1134	6.7904
速动比率	4.1518	3.8968	6.5107	6.2011
资产负债比率(%)	15.3603	18.4592	10.6249	11.8970
产权比率(%)	18.1479	22.6381	11.8880	13.5035

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	0.1995	1.2033	1.4919	2.4987
存货周转率	0.3797	3.6432	2.8091	1.8900
流动资产周转率	0.0765	0.4500	0.4993	0.5543
固定资产周转率	0.5298	3.2300	4.1476	5.0338
总资产周转率	0.0599	0.3586	0.4029	0.4494
每股现金流量增长率(%)	43.7(L)	-310.9606	3223.1(P)	99.5(L)

图 3—26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	-33.9696	-7.2577	-5.2232	23.8642
总资产增长率	0.9918	5.2658	3.1157	8.5580
营业利润增长率	-88.1685	-58.3722	-15.0086	24.2499
净利润增长率	-94.9397	-56.5038	-17.1036	22.7329
净资产增长率	-0.9318	0.7369	7.5933	9.2009

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
营业收入增长率	-33.9696	-7.2577	-19.4530	-18.5367
总资产增长率	0.9918	5.2658	-3.8224	-1.0973
营业利润增长率	-88.1685	-58.3722	-58.5562	-36.7853
净利润增长率	-94.9397	-56.5038	-60.3596	-42.7573
净资产增长率	-0.9318	0.7369	2.0229	4.6526

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

图 3—27

☆公司报道☆ ◇300141 和顺电气 更新日期：2016-05-04◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.公司报道】★
（本栏目来自公共媒体关于公司报道的节选）

F10中的"公司报道"
这里是媒体对该股的报道，可以了解当初该股在市场中的热度

【1.公司报道】
【2016-04-05】【出处】全景网
和顺电气(300141)股东减持44万股套现1018万

全景网讯 和顺电气（300141）4月1日晚间发布公告称，公司股东杜军于3月31日通过大宗交易减持公司股份43.6万股，占总股本的0.261%。

本次减持均价为23.36元/股，减持43.6万股。据此计算，杜军本次套现1018.5万元。

和顺电气表示，本次减持后杜军尚持有公司股份2205.4万股，占总股本的13.21%。

【2016-02-29】【出处】全景网
和顺电气(300141)去年净利2624万 同比降50%

全景网讯 和顺电气（300141）2月26日盘后发布业绩快报，公司去年实现净利润2623.52万元，同比下降49.5%。每股收益0.16元。

期内，公司实现营业收入3.02亿元，同比下降6.95%。

和顺电气表示，营业收入下降导致公司业绩随之下降。

图 3—28

☆业内点评☆ ◇300141 和顺电气 更新日期：2016-05-04◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.业内点评】★
（本栏目来自专业投资机构对公司的点评）

F10中的"业内点评"
更多的研究报告，可以了解到自己想要的信息

【1.业内点评】
【2016-04-28】【出处】华安证券
和顺电气(300141):经历转型痛苦期 充电业务厚积薄发

报告期内,公司实现营业收入301,38.64万元,同比下降7.26%;归属于上市公司股东的净利润为2259.79万元,同比下降56.50%。同时,2015年度期间费用也相应增加,其中管理费用3,236.55万元,较上年同期增长29.37%;销售费用1,485.01万元,较上年同期增长15.36%。2016年一季度报显示营收同比下降33.97%,归母净利润同比下降94.94%。

2015年传统产品致业绩下滑。

2015年公司营收降低主要受传统产品市场不景气,电力成套设备和电能计量箱销售量下降明显,2016年一季度营收下降主要是市场竞争激烈,导致订单略有减少。期间费用增长明显是由于公司2015年加大了市场开拓力度,在全国成立了5家销售分公司,20多个办事处,将销售网络逐步从江苏范围拓展至全国。

新能源业务厚积薄发。

公司多年研发生产和销售配电设备、电能质量治理设备、电动汽车充电相关设备、新能源及分布式能源相关设备。2015年公司相继中标连云港海通公交公司3400万元的充电站项目和上海某公交车站1000万元的充电站项目,充电站项目由江苏扩展到周边省市。同时公司设立子公司苏州和顺能源投资发展有限公司,以适应公司提出的"全面布局新能源行业,聚焦新能源汽车上下游产业"的公司新能源板块发展方针,使公司从单纯的充电产品衍生到新能源充电设施网络规划、设计、建设、投资运营、电动汽车分时租赁等领域,同时投资发展分布式发电及储能、新能源电站及充电设施EPC项目,以充电站平台为切入点,打造分布式发电、储能及电动汽车充电为一体的系统及应用。

收购中导电力 获得电力安装资质拓展能源互联网。

图 3—29



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☆港澳特色☆ ◇300141 和顺电气 更新日期：2016-05-05◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.投资评级统计】【2.金融投资】★

★港澳资讯金融研究院、中国上市公司资讯网(www.cnlist.com)大数据研究中心联合发布
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选?
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注。

【1.投资评级统计】
截止日期：2016-05-05

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	1.25	增持	3	1	0	0	0
2个月内	1.25	增持	3	1	0	0	0
3个月内	1.25	增持	3	1	0	0	0
半年内	1.20	增持	4	1	0	0	0

评级说明：
评级系数：1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出
综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；
4.10~5.00卖出。
(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

F10中的“港澳特色”

图 3—30

【异动上榜】

营业部名称	出现次数
机构专用	20
日信证券有限责任公司呼和浩特锡林南路证券营业部	6
恒泰证券股份有限公司呼和浩特新城北街证券营业部	6
华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业	5
招商证券股份有限公司深圳益田路免税商务大厦证券营业	4
广发证券股份有限公司成都新光路证券营业部	4
兴业证券股份有限公司武汉公正路证券营业部	3
中国银河证券股份有限公司宁波解放南路证券营业部	3
银泰证券有限责任公司上海嘉善路证券营业部	2
中国中投证券有限责任公司深圳爱国路证券营业部	2
中国中投证券有限责任公司深圳宝安区创业一路证券营业	2
中泰证券股份有限公司宁波江东北路证券营业部	2
中信建投证券股份有限公司杭州庆山市心中路证券营业部	2
中信证券（山东）有限责任公司青岛东海西路证券营业部	2
华泰证券股份有限公司上海武定路证券营业部	2
华泰证券股份有限公司深圳侨香路智慧广场证券营业部	2
湘财证券股份有限公司郴州青年大道证券营业部	2

前面有提到过

图 3—31

面对小盘股，财务分析会让我们看透其本质，阶段性把握机会。

一旦小盘股疯狂起来，很多人的想象力就会变得无限丰富，对小盘股的未来充满憧憬，以至于其价格早已脱离“本身的价值”也浑然不觉，还总以为这仅仅是开始。疯狂的市场容易让人盲目，怎么样才能让人在疯狂中保持一份冷静呢？除了本身的心理素质要好外，“财务分析”这个环节也是让人看过后能够得以冷静的环节，尤其是小盘股，是非常有效果的。记住，当你觉得小盘股太疯狂，有点难以自己的时候，不妨好好去看看 F10 中的“财务分析”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如和顺电气一样，本身属于创业板块，虽然财务里的不少数据都比较坏，但能给人一种美好的想象空间，在成长性看得到的背景下，股价过度炒作你说能没有泡沫在里面吗？小盘股是机会也是风险，机会过度疯狂表现的时候往往就是风险凝聚的过程，一旦市场出现微妙变化，最终跌起来也将异常凶悍。所以，如果纯粹以基本面去看待小盘股，很多人是无法看透的，只能结合技术面适当地参与波段性机会。当然，除非你发现一个公司很可能现在小，但未来有可能成为像微软那样的大企业，你可以采取大胆长期持有的策略。但是，这样的公司万中也难有一呀。所以，一般情况下，还是少做白日梦为好，更多的还是做一做阶段性机会。

因此，一般情况下，面对小盘股，一般原则就是：适当仓位把握阶段性机会，除非确实很有把握，才采取重仓策略。

虽然小盘股有时候会有很多消息，也是真真假假，但是在主流研究机构眼中，很多小盘股还是很难入其法眼。道理有两点：

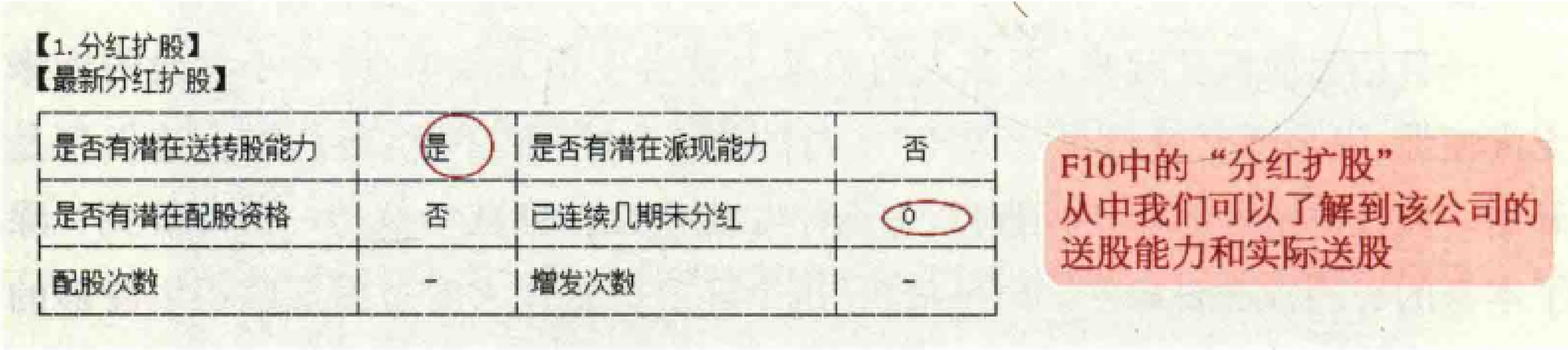
一是确实觉得小盘股太小，没有太大的研究价值。

二是研究机构的服务对象是主流运作机构如基金等，它们对小盘股的兴趣小，在“客户就是上帝”的理念的制约下，也会缺乏对小盘股研究的欲望，顶多就是适当点评一下。

因此，我们在看待小盘股里的“业内点评”等信息时，要想发现主流研究机构对其的重要研究报告是很难的，请不要抱太大的期望（这里所谓的主流研究机构是指券商等）。当然不少服务大众的咨询机构倒是会反复点评的，不过那些点评更多也是流于表面，对一些题材或技术的深度研究分析难以做到如主流研究机构那样入木三分。

所以，在面对这些研究分析的时候，尤其是小盘股，我们需要有更多自己的思想，千万别被那些外在的题材蒙蔽自己的双眼，那些都是过眼云烟、昙花一现，长久不了，真正要看的是其内在的经营！

10. 分红扩股——潜在能量


【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	否	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	-

图 3—32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【统计比较】

总融资总额(万元)	44352.00
总派现总额(万元)	5538.88
总派现总额与总融资总额之比	0.12
上市公司排名	1646
股本扩张倍数	7.35
上市公司排名	1853

图 3—33

对于小盘股而言，“分红扩股”这个环节所透露的信号是非常有意思也是非常有价值的：

第一，透过这里你能够发现炒作的机会。

很多时候，对于小盘股，资金敢于疯狂炒作，冲的就是其股本一旦扩张带来的送转股机会。

比如，一个流通盘 1 个亿的股票，炒作到 30 元，看上去价格其实已经比较高了，但是，如果此时股本一旦扩张，比如推出 10 送 10 的送股方案，那么，结果变成如何呢？流通盘变成 2 个亿，但股价则变成了 15 元，看上去就不怎么高了，也就更容易完成疯狂后的套现了。所以，我们有些时候发现小盘股一涨起来很疯狂，尤其是在年报公布前夕，这背后就有不少资金是冲着年报有可能带来的送股题材而来的。

第二，透过这里你可以发现其中期是否真正具有希望。

辨别小盘股的中期是否有很大希望，在“分红扩股”中倒是有个非常简单的辨别方法。

那就是看派现额与融资比例，如果派现额与融资比例远大于 1，这就说明该企业通过上市融资后，企业已经得到长足的发展，不仅把融资额全部返还给二级市场投资者，并且还大大超越。

至于说有些小盘股企业长年不分红，或者说分红派现的额度远小于融资额度，这样的企业就等于长年停歇不前或者有所退步一样，仅仅是依靠所谓的重组题材或者低价题材等来维持其阶段性疯狂，这样的企业能真正具有希望吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 发展规划——全面感知

【1.发展规划】

F10中的"发展规划"
从这里了解公司的未来发展，寻找炒作题材

一、发行人发展战略、发展规划及发展目标

（一）公司发展战略

本公司秉承"以人为本，精益求精"的经营宗旨，制定了切实可行的发展战略与规划。本公司的发展战略是：以电力电子技术为基础，以电能质量产品为主导，抓住节能减排和智能电网发展的历史性机遇，加大研发投入，特别是在高精尖产品研发方面的硬件投入和中高端人才的引进，使电力电子技术不仅在电能质量领域得到充分的发挥，而且延伸扩展至储能节电和新能源领域，全面提高本公司在面向公用电网和分布式电源市场的核心竞争力，走规模发展、自主创新的道路，逐步形成系列化、集约化、现代化的经营格局。

（二）未来三年发展规划和发展目标

本公司力争通过三年左右时间，发展成为在公用电网中的电能质量、综合智能节电、节电储能和新能源领域，集产品研发、制造、销售为一体的行业领先企业，成为用电管家和节电专家。

本公司的整体经营目标是：致力于建立符合本公司未来发展战略和产业要求的经营体系，进一步规范和完善公司治理结构，加大技术创新力度，提高管理效率，并积极开展资本运作和规模扩张，快速提升综合竞争能力和创新发展水平，并在此基础上，实现公司营业收入和净利润的稳步、持续、快速增长，为股东创造最大价值。

未来三年，本公司将立足具有领先优势的电能质量改善产品，逐步提高产品电压等级，向标准化、模块化的方向发展，同时将电力电子技术延伸至节电、储能和逆变器领域，加大市场推广力度，巩固和提升现有产品的市场地位；加快募集资金投资项目的建设，加快产能扩张步伐，确保市场销售需求；不断增加研发投入，加快技术的研发速度，提升产品的技术水平；加强营销服务中的技术支持力度，最大限度的满足客户的差异化和个性化需求；以创造经济效益和社会效益为中心，不断提升公司形象和品牌价值。

图 3—34

小盘股的炒作题材，一般从"发展规划"中获取。

小盘股的炒作氛围一旦形成气候，就很容易出现蔓延的态势。道理很简单，小盘股的上涨所需要的资金并不大，一旦市场投资者情绪被充分激发，此时市场运作资金此时就喜欢群起而动，各路英豪浮出水面，借助投资者被激发起来的情绪采取联想式地刺激各个小盘股，从而获取更多的战机，达到更为疯狂的境地。

面对这种可能发生的情形，作为操盘手，手中就必须要有一份比较全面的小盘股综合"战图"，其中与阶段性市场崛起的龙头小盘股股本相近的个股，更是具有连锁反应式的战机。

三、温故知新

（1）建立系统是要经历"有招"，最后才能达到"无招胜有招"。

F10 中一共本应有 16 个大环节，除去"风险因素"（因其所有内容基本都在"公告快讯"或其他环节上重复，为避免太多重复而除去），所以只有 15 个大环节。在具体研究过程中，按照第一章从恋爱到结婚的过程，共分成十大部分，分别是：

第一印象 （最新提示和公司概况）

开始了解 （股东研究）

深入了解 （主力追踪）

继续了解 （公告快讯与行业题材）

回归现实 （股本结构）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接触家长 （高层治理）

了解家底 （经营分析）

综合比较 （财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色）

潜在能量 （分红扩股）

全面感知 （发展规划）

虽然不一定合理，也不是说一定要按照这样的顺序去研究“F10”，但这是为了研究起来更有系统与章法而设立的。

我的思路很简单，作为系统的建立，先要“有招”，等你到了最后达到相当的境界，就是“无招胜有招”了，怎么做都可以，但切记，当自己还没到那个境界的时候，需要经历个“有招”的阶段。（重复是因为重要！）

（2）好好温习八部分。

通过上面的学习，我们不妨温习一下，综合起来共八个部分：

第一，我们应该知道小盘股机会大但风险也大，机会更多的是阶段性机会，流动性不足的风险务必重视，千万别贸然过于重仓或大手笔，一旦陷入流动风险危机，很可能就是难以自拔的巨大风险。没有绝对把握，应该更多的是蜻蜓点水，小打小闹地去把握其中蕴涵的机会。

第二，正是因为小盘股小、容易把控，所以有时候在环境还允许的状态下，比如大盘阶段性没有彻底进入熊市，小盘股往往敢于逆势冒险表演。此时的机会，有两种策略：要不继续空仓任由之，要不择轻仓把握下。最危险的就是重仓去博弈这个阶段的机会，毕竟风险第一、机会第二。

第三，千万别沉迷于小盘股，面对小盘股消息的三点建议：

①小盘股从不缺乏消息，别太认真。

②消息向来都真真假假，辩证对待。

③小盘股消息保持平和，逆反思维。

另外，除了消息外，对于小盘股要抓住其重点，这里也要注意的三点则是“净资产”、“业绩的增减状况”与“看看异动上榜的到底是何方神圣”。当然，可以说是第四点了，那就是小盘股中大股东进行过变更的是需要重点关注的，其实就是要重点研究下变更过的大股东状况。

第四，小盘股题材就是生命，其题材要不就是唯一没有对比性，要不就是有很多对比而成为重要行业中很有特色的一员。主流机构一般很少参与小盘股，但创业板是个特例。另外，学会从小盘股看似简单的“股东户数”与“户均持股”数据嗅出味道出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五，面对小盘股的股本需要注意两点：①小盘股大多是“民营”；②小盘股的股本变化隐藏机会。正因盘小，股本才会具备更多的变化，不论“国有”还是“民营”，都有着天生的变化欲望。

第六，判断小盘股董事长是否能够给上市公司带来阶段性机会的两个原则：①董事长本身的背景与经历是否能够体现其折腾的能力，能力体现得越突出则越好；②董事长用人策略上面是否够灵活，甚至不拘一格。

人乃企业的根本，尤其是小盘股，有时候董事长可能影响一切！

第七，面对小盘股，财务分析会让我们看透其本质并保持冷静，坚守阶段性把握机会为主的原则。

很多时候，小盘股很难进入主流研究机构的法眼，这主要因为两点：一是确实觉得小盘股小而没有太大的研究价值；二是研究机构的服务对象是主流运作机构，如基金等，它们对小盘股的兴趣小，在客户就是上帝理念的制约下，缺乏对小盘股研究的欲望，顶多就是适当点评一下。

第八，小盘股中的“分红扩股”环节能发现两大信号：一是能够发现其炒作的机会；二是可以发现其中期是否真正具有希望。最后，小盘股联动式机会一旦启动，“战图”就在“关联个股”中获取。

面对小盘股，强调态度与思路，与资金大小无关。

为何很多人会输得很惨，甚至被市场所淘汰？不知道他们有没有好好思考过，本质上就是太投机的结果，而小盘股一旦进入疯狂其实就是变成了投机。所以，很多散户其实都是输在小盘股之中，输在重仓小盘股之中。有些人学习后总觉得自己是散户，资金有限，所以经常重仓小盘股无所谓。千万别这样想，一旦流动性风险爆发，那是非常恐怖的。虽然资金不大，但是一旦散户深套后不舍得走人的话，最终的结果就真的是难以想象，这与资金大小无关。我强调的是面对小盘股的一种态度，一种思路。



和顺电气是小盘股中比较典型的代表，学会举一反三，学习过程重在领悟，让其最终转化成为自己的能力，这样才是真正学到了。否则，看完后没几天就忘了，没有感觉了，那么，最终也就白看了。这是我最不希望看到的结果，衷心希望我用心写出来的、毫无保留的东西能够真正为投资者、操盘手或大学生等带来价值与收获！

四、课后习题

(1)面对小盘股，在具体把握机会上，一般采取什么样的原则？为什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)如何面对小盘股的消息？什么是小盘股的生命？什么是小盘股的本质？

(3)如何去发现小盘股的本质？董事长起到什么样的作用？

(4)能否找出10个具有重要“唯一”卖点的小盘股，并阐述其机会一般在什么时候把握比较好？

(5)研究小盘股的过程中，重点是什么？为什么？

(6)简要阐述小盘股与中盘股和大盘股的区别与共性？

(7)通过这里的学习，请问你现在研究小盘股的系统是怎么样的？

(8)通过这里的感受与学习，如果有收获的话，请谈谈自己的心得，以文字的形式(不少于1 000字)表达出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四张牌“方块J”

黄金巨头——山东黄金

学习切记：文中山东黄金研究时间为2016年5月，仅代表过去，不代表当下，也不代表未来。

一、基础认识
二、操盘论道
1. 对比大盘
2. 最新提示和公司概况——第一印象
3. 股东研究——开始了解
4. 主力追踪——深入了解
5. 公司大事与行业分析——继续深入
6. 高层治理——接触家长
7. 经营分析——了解家底
8. 财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色——综合比较
9. 分红扩股——潜在能量
10. 关联个股——全面感知
三、温故知新
四、课后习题
五、市场随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、基础认识

(1)大盘股、中盘股以及小盘股的标准。

市场按照流通盘的大小，往往会分成三种类型的股票：大盘股、中盘股以及小盘股。每个人心中都有一套标准，我也同样有，国内股票在全流通背景下，倾向于8个亿以上流通盘的为大盘股，3个亿到8个亿流通盘的为中盘股，3个亿以下流通盘的则为小盘股。

(2)大盘股是主流机构的最爱，非指标意义的大盘股行情一旦爆发会更疯狂。

目前山东黄金的流通盘已经超过10个亿，因此属于大盘股的范畴。大盘股，由于其流通盘的数量比较大，一般情况下，比较适合大规模资金的进出，尤其是蓝筹品种，更是会受到各类机构的高度青睐，作为其配置的首选品种。大盘股的特性本身就注定了其运作主力更多是市场的主流机构，如大的基金公司、QFII、保险或社保基金等。

虽然大盘股看上去比较笨重，但一旦行情爆发，其疯狂程度是不亚于一般中小盘股的，尤其是那些非指标意义的大盘股。道理也不复杂，那么多主流机构都看好，作为市场最大的主力，在庞大资金的推动下，大盘股最终也会变得轻飘飘的。

(3)重要的"唯一"卖点是选择上市公司过程中必须考虑清楚的。

选择一家上市公司进行投资，要考虑很多因素，不过，不管考虑多少因素，有一点是必须要考虑清楚的，那就是该家上市公司是否具有重要的"唯一"卖点。

重要的"唯一"卖点，其实就是我有而别人没有的重大题材，比如是否具备核心竞争力(如科技创新等技术)、是否本身所在行业的地位独特(如行业老大)、是否在资本市场的地位特别(如指标股)，这些都可以构成重要的"唯一"卖点。

没有重要的"唯一"卖点，那就等于是一家没有什么特色的上市公司，要吸引到资金、要起很大的波澜，除非是大牛市，被市场硬带上去，否则，更多的是较为平静或危机四伏的。为何有可能危机四伏呢？很简单，没有什么特色的上市公司，其未来会乐观吗？经营可能严重恶化，慢慢被市场淘汰，那是很正常的。你说，在二级市场能不危机四伏吗？

(4)懂得选择好公司很重要，但把握好投资的时机更重要。

再好的上市公司，在市场环境严峻的过程中，最终都难免会成为泥沙俱下的一分子。懂得选择好公司很重要，但懂得把握投资时机更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在熊市大跌过程中，再好的公司，你都不要过于急着去投资。此时，大环境向下的趋势力量会很恐怖，一不小心，就是投资好公司而被套。

投资好公司你至少要等到下跌的速度有所放缓、开始逐渐走平的阶段去把握。那时，风险会小很多。

所以就算透过“F10”的全面剖析确定是绝对的潜力股，如果大的环境不配合，也要懂得休息，耐心等待最好的介入时机。

二、操盘论道

1. 对比大盘

(1)重要的“唯一”卖点越突出，爆发后，价值也就越闪亮。

任何一只品种，在研究前我们要清楚知道其重要的“唯一”卖点，这样它本身具有的价值才会变得更突出。纵观大牛股里，你会发现其中必然有个重要的“唯一”卖点。

卖点越是突出，一旦爆发，价值也就越闪亮。山东黄金的重要卖点是什么？正如图4—1所示的那样：“金价上涨”+“业绩上升”。

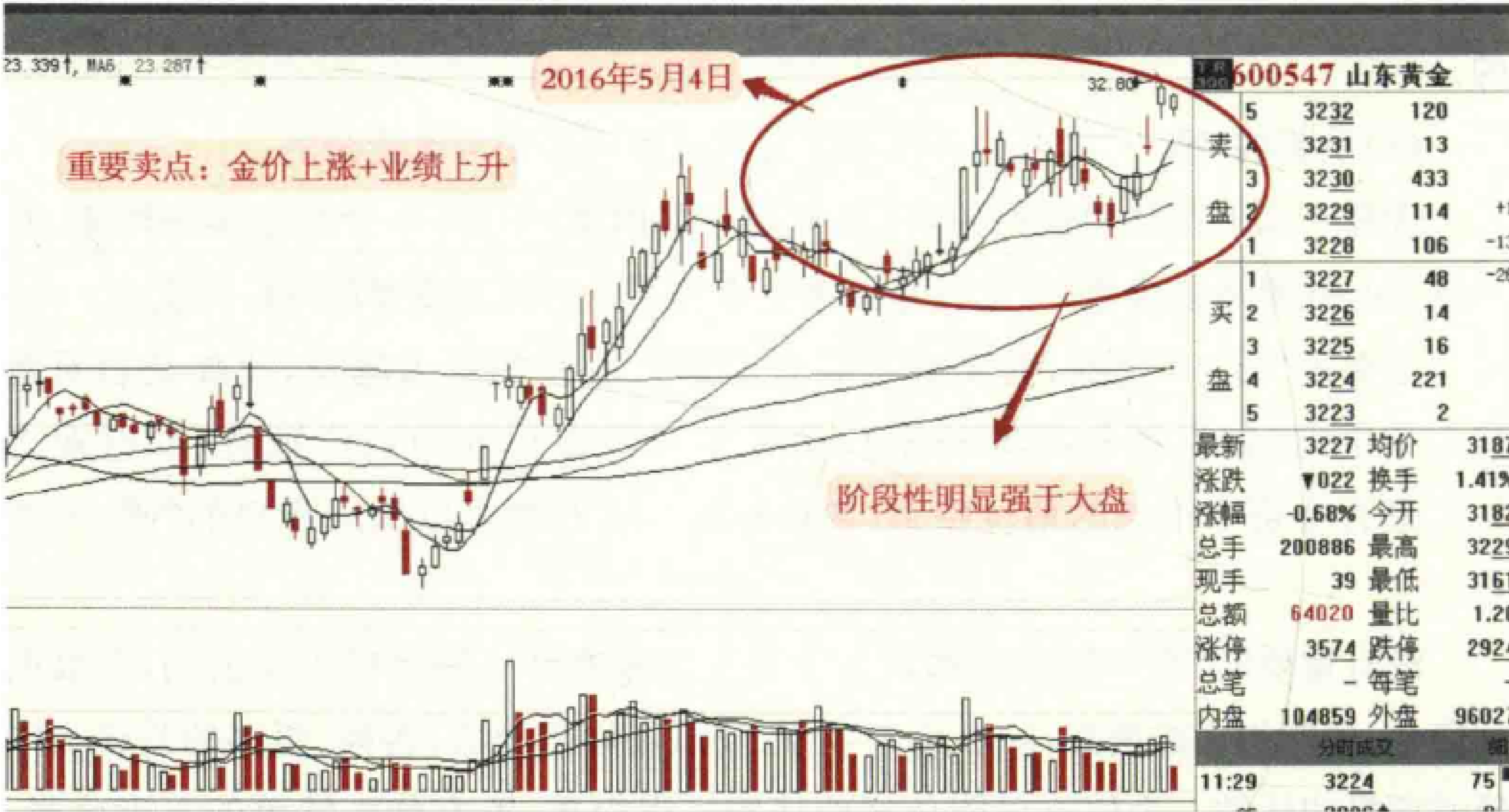


图4—1



(2)学会寻找阶段性比大盘强的品种，更多机会往往都蕴涵其中。

把握个股，先看大盘，大盘的状况很大程度上会最终影响到个股的波动。再好的公司，碰到大盘处于极端恶劣的状况，最终也是难免会下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择个股的时候，更要看大盘，为何？为的就是对比，看看到底谁强谁弱。越是能够在大盘处于低迷过程中保持强势的品种，只要其基本面货真价实，往往最终都能够演绎强者恒强的结局。

所以，我们要学会寻找那些阶段性比大盘还要强的品种，那样其实更有研究价值，更多的机会往往都蕴涵其中。

从图 4—1 与图 4—2 中可以清晰地对比得出，针对阶段性而言山东黄金比起大盘要强势不少，表明山东黄金具有研究价值。

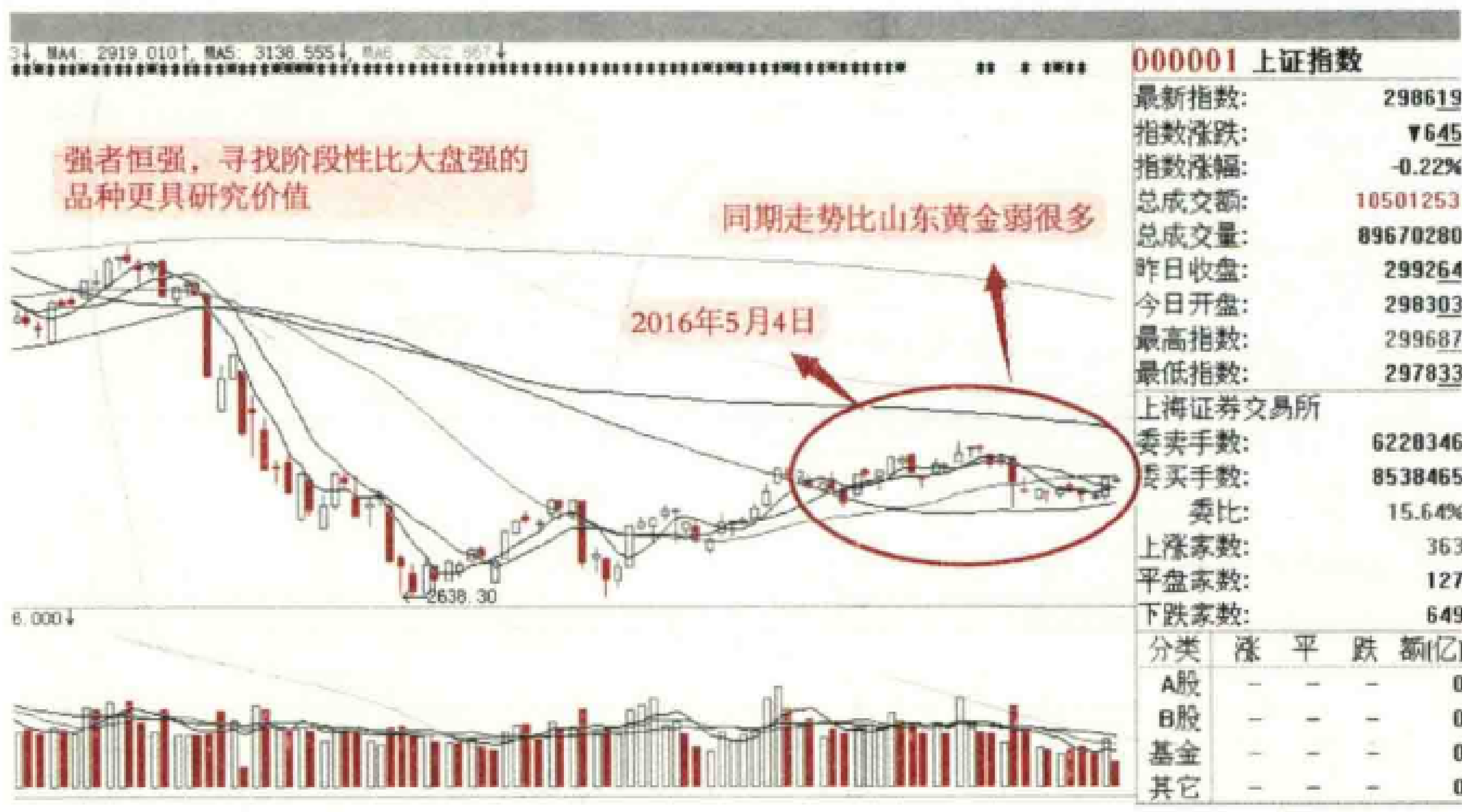


图 4—2

2. 最新提示和公司概况——第一印象

(1)面对山东黄金的“最新提示”，多细心些才能有所发现，信息越多意味着更多的题材。

通过“最新提示”栏目能让我们初步认识一家上市公司，例如：最新简要、最新公告，告诉了我们什么？资本运作，你把资本运作怎么看？详情去看公告快讯栏目。增发事项、非公开发行股票、如何评估增发的影响是投资决策的重大要素。“特别提醒”是公司最近数据的总结。

以上的这些要素能使我们对上市公司有一个新的认识，要从公司的最新动态中逐步了解公司的经营，例如通过“最新提示”中的特别提醒及最近 5 年每股收益数据，我们可以知道上市公司的业绩和是否具有高送转潜力。

当做好要研究山东黄金的决定后，打开“F10”，映入你眼帘的往往是“最新提示”这个栏目，也就是第一章中谈到的“第一印象(最新提示和公司概况)。图 4—3 和图 4—4 取自山东黄金的“最新提示”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.最新提醒】
关注度等级：★★★★★ (2016-05-02)市场关注度排名第56位，较前日无变化，
★2016年中国最具投资潜力上市公司100强，挖掘十倍牛股，该股是否入选？
★请登录中国上市公司资讯网http://www.cnlist.com/vip/hundred.do
★2015年百强榜单平均收益率高达66.27%，2016年榜单已经发布敬请关注

【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	0.1600	0.4100	0.1900	0.0300	-0.0500
每股净资产(元)	6.9410	6.7847	6.5625	6.4003	6.4237
净资产收益率(%)	2.2600	6.2300	2.9800	0.5200	-0.7500
总股本(亿股)	14.2307	14.2307	14.2307	14.2307	14.2307
流通A股(亿股)	14.2307	14.2307	14.2307	14.2307	14.2307

★最新公告:2016-04-28公布2016年第一季报(详见公司大事)
★最新报道:2016-04-01山东黄金(600547)规划"十三五"期间产能翻番(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2015-09-18 【类别】股权转让(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10派1元(含税)(决案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)
【增发】:2014年度拟非公开发行不少于31439.60万股，不超过31439.60万股，发行价14.23元/股(证监会审核通过) 增发对象：黄金集团、有色集团、黄金地勘、金茂矿业及自然人王志强
【增发】:2014年度拟非公开发行不少于11698.25万股，不超过11698.25万股，发行价14.40元/股(证监会审核通过) 增发对象，山东省国投、前海开源、山金金控、金茂矿业及山东黄金第一期员工持股计划共五名特定投资者
【未来事项】2016-05-16召开股东大会

★特别提醒:

一季度业绩大幅增长，值得关注

鉴于一季报业绩增长明显，应详阅

公司规划"十三五"期间产能翻番，彰显大股东做强做大决心，有助公司龙头优势

增发事项对公司规模与竞争实力均有积极意义，不可忽略

图 4—3

★特别提醒:

2016-03-31 每股资本公积:0.024 营业收入(万元):921588.47 同比增10.34%
2016-03-31 每股未分利润:5.591 净利润(万元):22117.20 同比增422.9%(P)

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

★近五年每股收益对比:

年度	年度	三季	中期	一季
2016	-	-	-	0.1600
2015	0.4100	0.1900	0.0300	-0.0500
2014	0.5800	0.4200	0.2200	0.0700
2013	0.7900	0.8000	0.6800	0.4000
2012	1.5300	1.2900	0.9900	0.4300

★最新评级(详见港澳特色)

发生日期	评级机构	研究员	投资评级
2016-04-05	海通证券	钟奇\施毅\刘博\田源	买入
2016-03-31	中金公司	陈彦\董宇博	中性
2015-08-27	海通证券	钟奇\施毅\刘博\田源	买入
2015-08-26	中金公司	陈彦\董宇博	中性
2015-05-08	海通证券	钟奇\施毅\刘博	买入

一季度业绩大增，增长原因值得探寻

"买入"评级揭示机构看好该股

图 4—4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个环节虽然看起来简单，但却往往隐含着很多有价值的信息，在这个过程中，更多的是要细心。

注意前面图 4—3 与图 4—4 的解读，在山东黄金这个品种里，业绩的对比是有亮点的。而增发意味着该公司进入推进“大”战略阶段，这对公司未来发展与打造公司龙头优势均有积极的作用。

(2)面对山东黄金的“公司概况”，学会“确认辩证”与发现“差异”。

面对山东黄金的“公司概况”，在图 4—5 中，基本都是常规信息，是为了让我们增进对该公司的了解。当然，很多信息我们可能已经清楚，只是再次加深印象而已。就像在考试过程中答完所有题目后进行检查一样，既然是检查，就难免会发现错误，或者发现一些新亮点。

【1.基本资料】

公司名称	山东黄金矿业股份有限公司		
英文名称	Shandong Gold Mining Co.,Ltd.		
证券简称	山东黄金	证券代码	600547
曾用简称	山东黄金、G鲁黄金		
关联上市	-		
相关指数	上证180、沪深300		
行业类别	有色金属矿采选业(共24家)		
证券类别	A股	上市日期	2003-08-28
法人代表	王立君	总 经 理	毕洪涛
公司董秘	邱子裕	证券事务代表	张如英
联系电话	86-531-67710376	传　　真	86-531-67710380
公司网址	www.sdhjgf.com		
电子信箱	qiuziyu@sd-gold.com;sdhj0531@163.com;ir@sd-gold.com		
注册地址	山东省济南市舜华路2000号舜泰广场3号楼		
办公地址	山东省济南市舜华路2000号舜泰广场3号楼		
经营范围	批准许可范围内的业务主要为黄金开采、选冶，黄金矿山专用设备、建筑装饰材料（不含国家法律法规限制产品）的生产、销售。经营范围涵盖了黄金地质探矿、开采、选冶，贵金属、有色金属制品、黄金珠宝饰品提纯、加工、生产、销售、黄金矿山专用		

圈住部分可作为重点去看，但总体这里并无明显亮点，可继续往公司概况下面内容看是否有新的发现

图 4—5

图 4—6 是“公司概况”中最重要的小环节——“关联企业”。透过这里往往能够更好地发现潜在题材，更清晰地认识该公司的现状。图 4—6 中的解读已经把我的思路很好地表达了出来，这里不再重复。只是，正如前面单独学习这个环节时提到的那样，这里有价值的信息要从那些看上去有差异的关联企业中去寻找。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【4.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
山东黄金集团建设工程有限公司	母公司的全资子公司	-	-	
山东黄金物业管理有限公司济南高新分公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东黄金凿云湖国际高尔夫俱乐部有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东天承矿业有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东黄金有色矿业集团有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东黄金贵金属经营有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山金金控（上海）贵金属投资有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东黄金集团青岛黄金有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东黄金地质矿产勘查有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东省旅游汽车公司	母公司的全资子公司	-	-	-
山东省烟台黄金技工学校	母公司的全资子公司	-	-	-
山东黄金集团烟台设计研究工程有限公司	母公司的全资子公司	-	-	
山东黄金集团财务有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
青岛黄金铅锌开发有限公司	母公司的全资子公司	-	-	-
青岛黄金地质勘查有	母公司的全资	-	-	-

从关联企业可以看出，山东黄金全资控股子公司众多，显示出公司实力雄厚

图 4—6

3. 股东研究——开始了解

(1)通过对过去筹码流向的对比来明白当下的意义。

在对图 4—7 与图 4—8 的内容进行对比后，我们要懂得把握其中的一些具体数据背后的真实意义，央企背景的大股东流通股是必须要当成锁仓筹码来对待的，这点在学习过程中已反复强调多次。

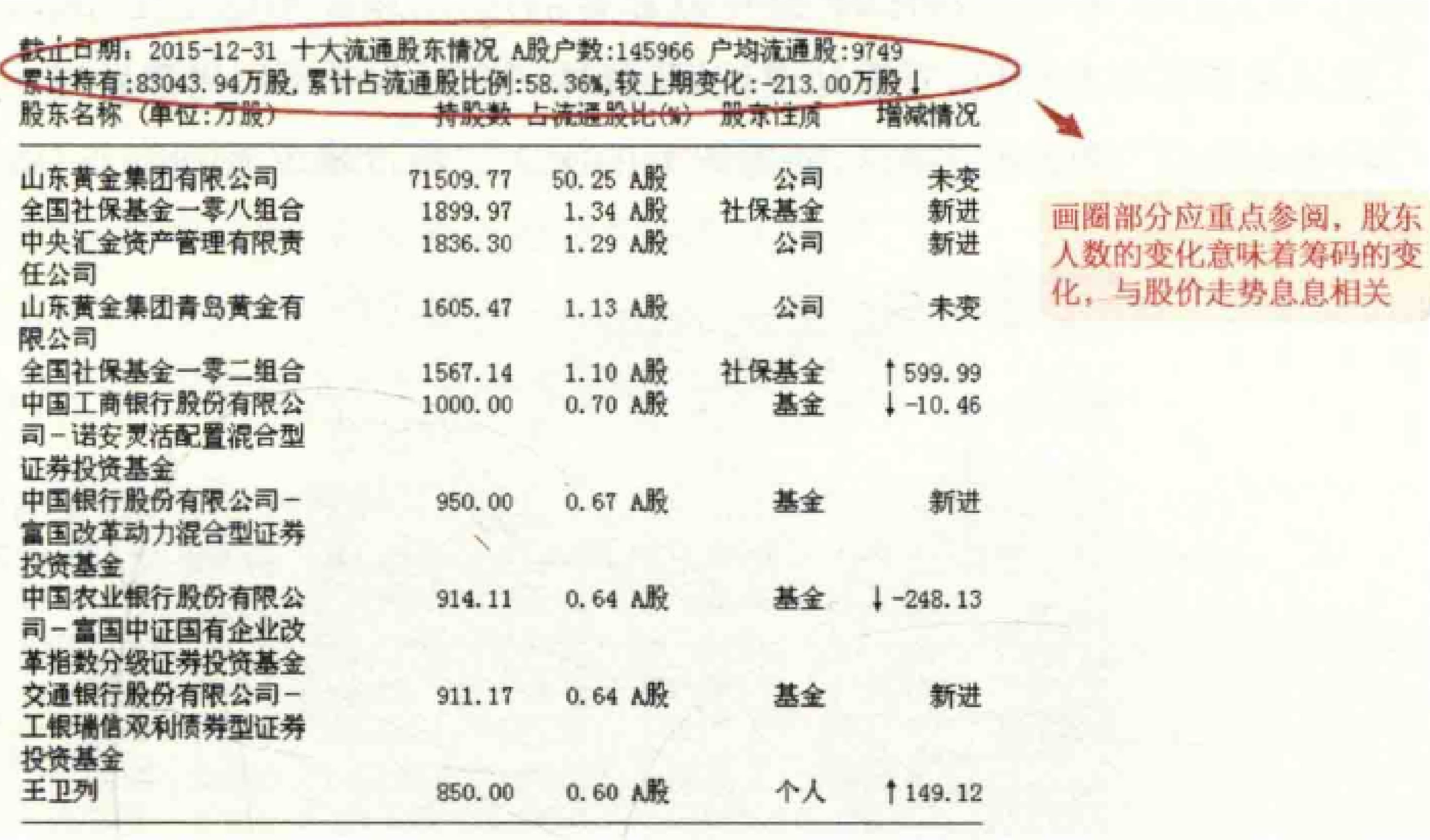
【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:146086 户均流通股:9741
累计持有:84713.78万股，累计占流通股比例:59.53%，较上期变化:1669.84万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
山东黄金集团有限公司	71509.77	50.25 A股	公司	未变
全国社保基金一零八组合	2349.96	1.65 A股	社保基金	↑449.98
中央汇金资产管理有限责任公司	1836.30	1.29 A股	公司	未变
交通银行股份有限公司－工银瑞信双利债券型证券投资基金	1681.66	1.18 A股	基金	↑770.49
全国社保基金四零一组合	1680.00	1.18 A股	社保基金	新进
山东黄金集团青岛黄金有限公司	1605.47	1.13 A股	公司	未变
全国社保基金四一四组合	1299.99	0.91 A股	社保基金	新进
中国工商银行股份有限公司－诺安灵活配置混合型证券投资基金	1000.00	0.70 A股	基金	未变
中国工商银行－南方成份精选股票型证券投资基金	930.00	0.65 A股	基金	新进
中国农业银行股份有限公司－富国中证国有企业改革指数分级证券投资基金	820.64	0.58 A股	基金	↓-93.47

从一季报来看，3月末前十大流通股东中，有7家被基金占据，其中有3家基金为新进，7家合计持股9 762.25万股，占流通盘比例为6.86%，而12月末前十大流通股东中6家基金合计持股7 242.39万股，占流通盘比例为5.09%，作为机构投资者，基金的进驻与持股比例的增加定有缘由

图 4—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


截止日期：2015-12-31 十大流通股东情况 A股户数:145966 户均流通股:9749
累计持有:83043.94万股,累计占流通股比例:58.36%,较上期变化:-213.00万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
山东黄金集团有限公司	71509.77	50.25 A股	公司	未变
全国社保基金一零八组合	1899.97	1.34 A股	社保基金	新进
中央汇金资产管理有限责任公司	1836.30	1.29 A股	公司	新进
山东黄金集团青岛黄金有限公司	1605.47	1.13 A股	公司	未变
全国社保基金一零二组合	1567.14	1.10 A股	社保基金	↑599.99
中国工商银行股份有限公司－诺安灵活配置混合型证券投资基金	1000.00	0.70 A股	基金	↓-10.46
中国银行股份有限公司－富国改革动力混合型证券投资基金	950.00	0.67 A股	基金	新进
中国农业银行股份有限公司－富国中证国有企业改革指数分级证券投资基金	914.11	0.64 A股	基金	↓-248.13
交通银行股份有限公司－工银瑞信双利债券型证券投资基金	911.17	0.64 A股	基金	新进
王卫列	850.00	0.60 A股	个人	↑149.12

图 4—8

股东变化的对比让我们可以更清晰地了解上市公司的筹码流动与机构进退状况，一般来说，股票价格通常与股东人数成反比，股东人数越少，则代表筹码越集中，股价上涨可能性越大，从图 4—8 中可以看出，公司 2015 年底股东筹码呈现进一步集中，再从图 4—7 中的数据可以看出，2016 年一季度山东黄金除了两家公司持股，其余均为基金持股，且持股比例较 2015 年末明显增长，这些信息足以表明其价值受到了大部分基金公认，否则也不会有如此多基金一起参与进来，这也是大盘股的一个重要特点，结合山东黄金年初以来的强势上涨来看，其意义重大，这就是股东变化可以给我们带来的启迪。

4. 主力追踪——深入了解

(1)“主力追踪”不少内容与“股东研究”类同，只是表达方式不一样。


【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股	11804.25	11065.98	4798.81	8675.63
占流通A比	8.29	7.78	3.37	6.10
持股家数及进出情况	共计73 新进43 增持24 减持4	共计121 新进111 增持1 减持4	共计15 新进6 增持3 减持6	共计98 新进84 增持0 减持9
社保持股	5329.94	3467.12	967.15	-
占流通A比	3.74	2.44	0.68	

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 4—9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—9 的内容其实在"股东研究"中就非常清楚，所以面对这个小环节，唯一的意义就只是加深印象而已，看看知道就好，具体研究过程中可以迅速跳过。

(2)"主力追踪"的信息更详尽，随着研究的深入，"透过现象看到本质"就可水到渠成。

【3. 机构持股明细】
截止日期：2016-03-31

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
全国社保基金一零八组合	2349.96	1.65	社保基金	4?0.98
全国社保基金四零一组合	1680.00	1.18	社保基金	新进
全国社保基金四一四组合	1299.99	0.91	社保基金	新进
中国农业银行股份有限公司－富国中证国有企业改革指数分级证券投资基金	820.64	0.58	基金	-93.47
交通银行股份有限公司－工银瑞信双利债券型证券投资基金	1681.66	1.18	基金	770.49
中国工商银行股份有限公司－诺安灵活配置混合型证券投资基金	1000.00	0.70	基金	未变
中国工商银行－南方成份精选股票型证券投资基金	930.00	0.65	基金	新进
广发大盘成长混合型证券投资基金	612.58	0.43	基金	新进
建信优选成长混合型证券投资基金A类	534.25	0.38	基金	新进
农银汇理信息传媒主题股票型证券投资基金	512.79	0.36	基金	512.79
南方高增长混合型证券投资基金	480.10	0.34	基金	新进
工银瑞信新财富灵活配置混合型证券投资基金	399.98	0.28	基金	80.00
广发稳健增长开放式证券投资基金	350.00	0.25	基金	190.00
国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金	330.57	0.23	基金	23.49

这里的信息其实在前面"股东研究"中已有披露，只是这里更详尽而已，多了"占流通股比"以及"增减情况"，这可以让我们更深入去研究基金的细微动态

图 4—10

图 4—10 的内容大部分在"股东研究"里也有，只是这里更加详尽，多了"占流通股比"以及"增减情况"，对山东黄金的基金进行细微动态的深入研究是有帮助的。

所以，随着研究的深入，很多信息自然会慢慢变得清晰起来，这样对该上市公司的了解也就越来越有心得，最后，就能"透过现象看到本质"了。

5. 公司大事与行业分析——继续深入

(1)"公司大事"中可通过对公司最新公告的浏览，进一步了解公司最新动态信息，留心其存在的影响。

【2016-04-28】公布2016年第一季报(详情请见公告全文)
山东黄金公布2016年第一季报，基本每股收益0.16元，稀释每股收益0.16元，每股净资产6.941元，摊薄净资产收益率2.2391%，加权净资产收益率2.26%，营业收入9215884739.52元，归属于母公司所有者净利润221171996.84元，扣除非经常性损益后净利润220851595.03元，归属于母公司股东权益9877571829.58元。

【2016-04-23】山东黄金(600547)2015年年度股东大会决议公告(详情请见公告全文)
证券代码：600547　证券简称：山东黄金　公告编号：2016-019
山东黄金矿业股份有限公司
2015 年年度股东大会决议公告
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
重要内容提示：
本次会议是否有否决议案：无
一、　会议召开和出席情况
(一)股东大会召开的时间：2016 年 4 月 22 日
(二)　股东大会召开的地点：济南市舜华路 2000 号舜泰广场 3 号楼
(三)　出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及其持有股份情况：
1、出席会议的股东和代理人人数　14
2、出席会议的股东所持有表决权的股份总数（股）　741,564,365
3、出席会议的股东所持有表决权股份数占公司有表决权股份总数的比例（%）　52.11
(四)　表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定，大会主持情况等。
本次会议由公司董事会召集，采取现场和网络投票相结合的方式召开，由公司董事长王立君先生主持。现场会议采取记名投票表决的方式。本次会议的召集、召开及表决方式均符合《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的有关规定。
(五)　公司董事、监事和董事会秘书的出席情况
1、公司在任董事 9 人，出席 5 人，公司董事陈道江先生、刘清德先生、独立董事 Bingsheng Teng 先生、黄军先生因工作原因未能出席本次股东大会；
2、公司在任监事 3 人，出席 3 人；
3、董事会秘书邱子裕出席会议；其他高管人员列席本次会议。
二、　议案审议情况

图 4—11



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—11 阶段性公司大事中，仅公司季报较有价值，但前面内容亦有呈现，所以这一块内容可大致浏览、增加了解即可。

(2)“行业分析”透过“主营收入”与“销售毛利率”去剖析，“销售毛利率”后进一步的“销售净利率”有时会起到意想不到的效果。

图 4—12 与图 4—13 都是“行业分析”中的内容，正如前面第二章学到的那样，要重点关注“主营收入”与“销售毛利率”。

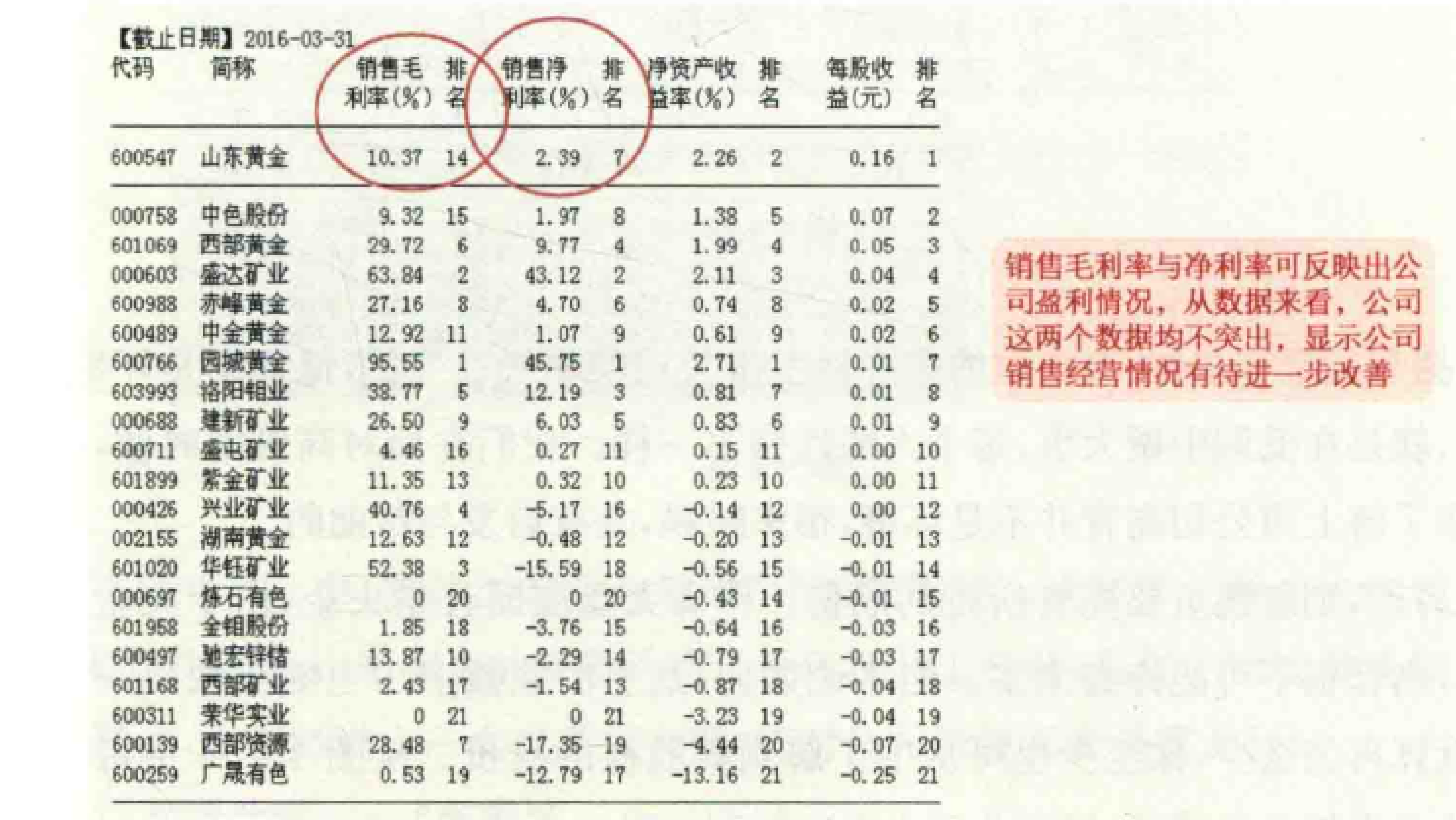


【截止日期】2016-03-31 财务数据

排名	股票名称	每股收益(元)	每股净资产(元)	营业收入(万元)	营业利润(万元)	净利润(万元)
1	山东黄金	0.1600	6.9410	921588.47	32164.39	22117.20
2	中色股份	0.0663	4.8383	330020.34	5173.80	6531.70
3	盛达矿业	0.0600	1.4467	9265.63	6740.27	3168.06
4	西部黄金	0.0505	2.5687	32847.59	3706.01	3212.21
5	盛达矿业	0.0400	1.9376	4733.94	2607.84	2041.49
6	中金黄金	0.0200	3.3738	559516.48	12517.45	6034.59
7	赤峰黄金	0.0200	3.0234	33751.81	1367.01	1589.05
8	洛阳钼业	0.0100	1.0407	115733.26	23240.76	14109.18
9	园城黄金	0.0100	0.2238	283.79	126.37	129.84
10	建新矿业	0.0089	1.3218	16710.31	1451.94	1009.02

图 4—12

很显然，在图 4—12 中，山东黄金“主营收入”远高于同行业水平，也显现出公司的实力。



【截止日期】2016-03-31

代码	简称	销售毛利率(%)	排名	销售净利率(%)	排名	净资产收益率(%)	排名	每股收益(元)	排名
600547	山东黄金	10.37	14	2.39	7	2.26	2	0.16	1
000758	中色股份	9.32	15	1.97	8	1.38	5	0.07	2
601069	西部黄金	29.72	6	9.77	4	1.99	4	0.05	3
000603	盛达矿业	63.84	2	43.12	2	2.11	3	0.04	4
600988	赤峰黄金	27.16	8	4.70	6	0.74	8	0.02	5
600489	中金黄金	12.92	11	1.07	9	0.61	9	0.02	6
600766	园城黄金	95.55	1	45.75	1	2.71	1	0.01	7
603993	洛阳钼业	38.77	5	12.19	3	0.81	7	0.01	8
000688	建新矿业	26.50	9	6.03	5	0.83	6	0.01	9
600711	盛屯矿业	4.46	16	0.27	11	0.15	11	0.00	10
601899	紫金矿业	11.35	13	0.32	10	0.23	10	0.00	11
000426	兴业矿业	40.76	4	-5.17	16	-0.14	12	0.00	12
002155	湖南黄金	12.63	12	-0.48	12	-0.20	13	-0.01	13
601020	华钰矿业	52.38	3	-15.59	18	-0.56	15	-0.01	14
000697	炼石有色	0	20	0	20	-0.43	14	-0.01	15
601958	金钼股份	1.85	18	-3.76	15	-0.64	16	-0.03	16
600497	驰宏锌锗	13.87	10	-2.29	14	-0.79	17	-0.03	17
601168	西部矿业	2.43	17	-1.54	13	-0.87	18	-0.04	18
600311	荣华实业	0	21	0	21	-3.23	19	-0.04	19
600139	西部资源	28.48	7	-17.35	19	-4.44	20	-0.07	20
600259	广晟有色	0.53	19	-12.79	17	-13.16	21	-0.25	21

图 4—13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4—13 中，“销售毛利率”与“销售净利率”均不突出，说明公司营销方面仍待进一步完善，当然这也与近年来有色行业的整体低迷有关联。

6. 高层治理——接触家长

(1)对不熟悉的高管要想方设法去了解，高管股权这些小细节别忽视。

在图 4—14 中，第一直观印象过后，发现自己并不熟悉，一则自身掌握的信息有限，二则公司高管确实比较低调。不管是自身掌握的信息有限或者是高管比较低调，都不要紧，有很多渠道可以进行深入了解，例如，问问熟悉该行业的人士或者借助网络等都是很好的方式。

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
王立君	男	董事长	博士	37.53	-
刘清德	男	董事	大专	32.59	-
陈道江	男	董事	博士	36.18	-
孙佑民	男	董事	大学	36.35	-
毕洪涛	男	董事	硕士	29.44	-
邱子裕	男	董事	硕士	32.31	-
高永涛	男	独立董事	博士	12.00	-
Bingsheng Teng	男	独立董事	博士	12.00	-
姜军	男	独立董事	博士	12.00	-
王培月	男	监事会主席	硕士	37.91	-
刘汝军	男	监事	大学	37.85	-
王承荣	男	职工监事	大专	33.52	-
毕洪涛	男	总经理	硕士	29.44	-
何吉平	男	副总经理	硕士	36.90	-
庄文广	男	副总经理	硕士	36.90	-
李涛	-	副总经理	大学	44.68	-
刘润田	男	副总经理	大专	55.89	-
王德煜	男	副总经理	硕士	73.35	-
陆继胜	男	副总经理	大学	12.47	-
孙佑民	男	财务总监	大学	36.35	-
邱子裕	男	董事会秘书	硕士	32.31	-
苗军堂	男	总经济师	大专	38.58	-
合计				648.45	-

图 4—14



拥有一个有个性、有魄力的高管是上市公司的福气。当然，低调不是坏事，很多人，就是在低调中做大事，每个人的性格不一样。我们在面对高管的时候，要清楚，多了解上市公司高管并不是坏事，很多时候，是有启发与帮助的。

另外，别忽视重要高管所持的股份。作为大盘股而且是央企，由于央企的特殊性，高管也不可能持有太多。但不论如何，这里的股数多少也能反映出一些信号，就算再怎么少，你至少也可从中了解到其股权的身价。从图 4—14 中可以看出，公司高管并无持股，说明公司在激励机制或股权改革上仍待完善。

(2)有集团背景的上市公司，要顺藤摸瓜去了解集团老总。

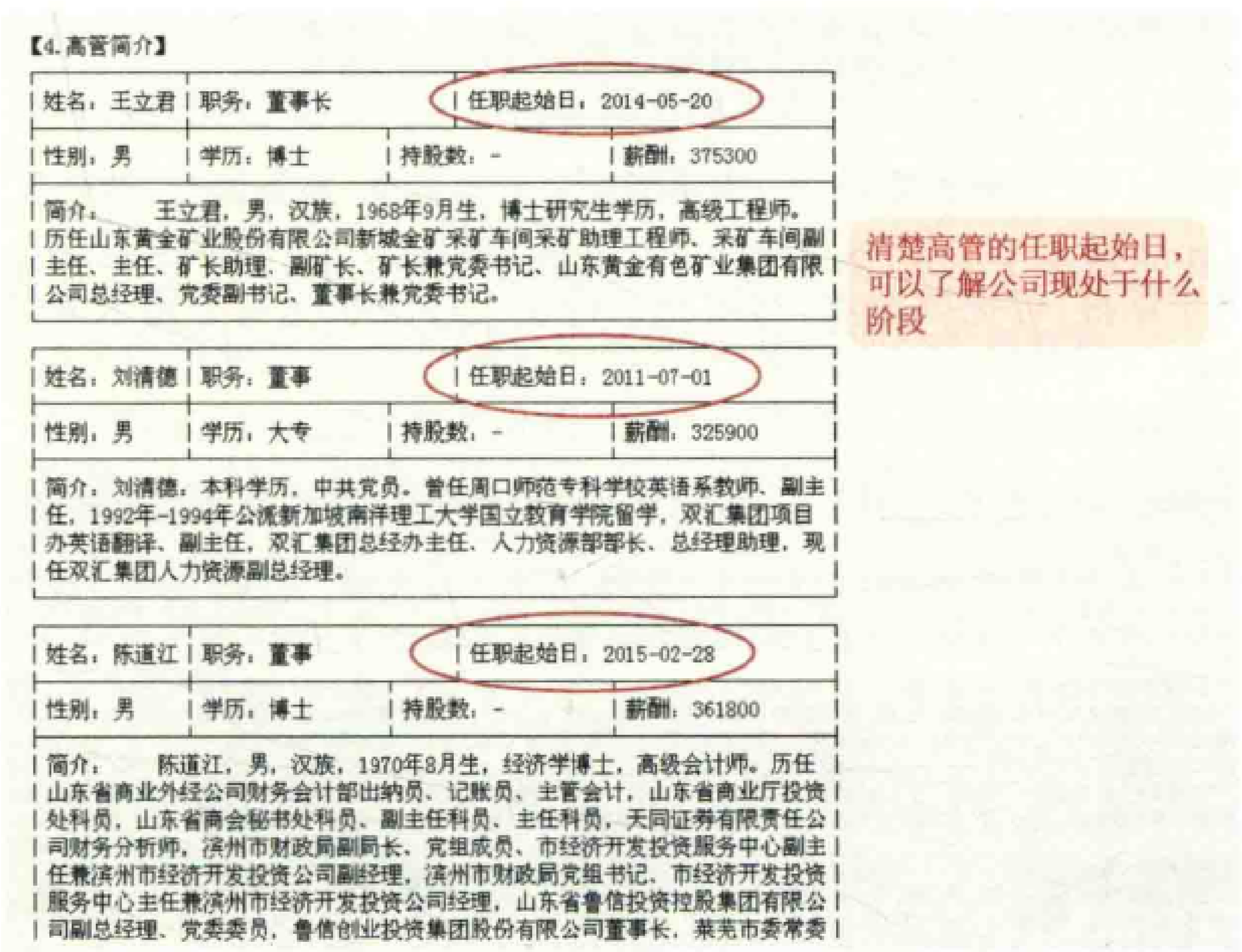
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解高管不仅仅是局限在上市公司本身，很多上市公司，其背后往往都有集团。集团老总其实就是上市公司老总的上级，也就是研究对象公司高管的老大，用“老大的老大”来形容集团老总是很贴切的。我们要知道，有集团背景的上市公司，最终的发展肯定离不开集团的支持，集团公司的战略思想等无疑就举足轻重了。

在了解的过程中，会对研究的上市公司有更全面的认识，同时发现一些可能的重要亮点，毕竟集团公司的战略高于上市公司的战略。

(3)上市公司的管理层在运作上的地位无可比拟。“任职起始日”告诉我们山东黄金进入突破发力期，是“重大利好”。

集团公司更多是战略层面，具体在运营上依然还是上市公司管理层。虽然集团公司管理层的地位比上市公司管理层重要，但具体在上市公司运作上，上市公司管理层更为关键。所以，在图 4—15 中，我们对管理层的了解就必须回到上市公司本身中来。


【4.高管简介】

姓名：王立君	职务：董事长	任职起始日：2014-05-20	
性别：男	学历：博士	持股数：-	薪酬：375300
简介：　王立君，男，汉族，1968年9月生，博士研究生学历，高级工程师。历任山东黄金矿业股份有限公司新城金矿采矿车间采矿助理工程师、采矿车间副主任、主任、矿长助理、副矿长、矿长兼党委书记、山东黄金有色矿业集团有限公司总经理、党委副书记、董事长兼党委书记。			

姓名：刘清德	职务：董事	任职起始日：2011-07-01	
性别：男	学历：大专	持股数：-	薪酬：325900
简介：刘清德，本科学历，中共党员。曾任周口师范专科学校英语系教师、副主任，1992年-1994年公派新加坡南洋理工大学国立教育学院留学，双汇集团项目办英语翻译、副主任，双汇集团总经办主任、人力资源部部长、总经理助理，现任双汇集团人力资源副总经理。			

姓名：陈道江	职务：董事	任职起始日：2015-02-28	
性别：男	学历：博士	持股数：-	薪酬：361800
简介：　陈道江，男，汉族，1970年8月生，经济学博士，高级会计师。历任山东省商业外经公司财务会计部出纳员、记账员、主管会计，山东省商业厅投资处科员，山东省商会秘书处科员、副主任科员、主任科员，天同证券有限责任公司财务分析师，滨州市财政局副局长、党组成员、市经济开发投资服务中心副主任兼滨州市经济开发投资公司副经理，滨州市财政局党组书记、市经济开发投资服务中心主任兼滨州市经济开发投资公司经理，山东省鲁信投资控股集团有限公司副总经理、党委委员，鲁信创业投资集团股份有限公司董事长，莱芜市委常委			

图 4—15

在图 4—15 中，要关注的重点就是“任职起始日”，这在第二章中也特别谈到过，从图中来看，山东黄金的董事长均是近年走马上任的，最初的磨合整合期显然已经过去，未来将进入一个突破发力期，这对公司来说无疑是重大利好。

7. 经营分析——了解家底

(1)主营构成的具体状况与不同区域的主营收入占比，进一步体现山东黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的本质与现状。

在图 4—16 中，我们可以进一步了解到山东黄金的黄金业务所占主营业务的比重已接近 100%，公司主业十分突出。

【1.主营业务】
黄金开采和选冶加工，同时，伴有白银、硫精矿的生产。

【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
黄金行业(行业)	3849771.78	294468.23	7.65	99.81
其中：外购金冶炼(行业)	3105456.03	3066.75	0.10	80.51
其他业务(补充)(行业)	7518.99	3528.17	46.92	0.19
合计(行业)	3857290.77	297996.41	7.73	100.00
黄金(产品)	635164.03	278959.70	43.92	16.47
外购金(产品)	3105456.03	3066.75	0.10	80.51
其他业务(补充)(产品)	116670.71	15969.95	13.69	3.02
合计(产品)	3857290.77	297996.41	7.73	100.00
上海黄金交易所(地区)	3702419.80	267002.29	7.21	95.98
其他(补充)(地区)	154870.97	30994.12	20.01	4.02
合计(地区)	3857290.77	297996.41	7.73	100.00

从主营占比来看，其比例达100%，主业十分突出

图 4—16

（2）对于年报，可把握重点，感知当下行业大环境状况与公司未来动向，客观冷静面对之。

【3.经营投资】
【公司经营情况评述】
【2015年年报】

一、管理层讨论与分析

2015 年，是"十二五"规划的收官之年，也是山东黄金深化国企改革实施转型发展的关键一年。面对错综复杂的国内外经济形势和更加严峻的市场环境，公司董事会坚持以"实现利益最大化"为目标，以"质量、效益"为中心，以"改革、创新"为驱动，深入分析经济全局走向，认真研究行业相关政策，有效把握黄金市场趋势，积极优化产业发展布局，从加增效、深挖内部潜力、创新管理机制、强化运营能力等方面入手，全面落实股东大会做出的各项决议部署，积极推动公司各项工作统筹推进、协调发展，有效应对了黄金价格下跌带来影响，较好的完成了各项业绩指标。

2015 年，公司矿产金产量达到 27.3 吨，同比增长 1.23%；本年度末公司总资产 226.78 亿元，同比增长 0.35%；负债总额 123.91 亿元，资产负债率为 54.64%，同比降低 1.66 个百分点；归属母公司股东权益 96.55 亿元，同比增长 4.85%；实现营业收入 385.73 亿元，同比降低 15.77%；实现利润总额 8.50 亿元，同比降低 25.96%；净利润 6.01 亿元，同比降低 29.50%；净资产收益率加权平均为 6.23%，同比降低 3.18 个百分点；平均每股收益为 0.41 元/股，同比降低 29.31%，基本符合市场的预期。

二、2015 年公司董事会的主要工作情况

一年来，公司董事会在证券监管部门的指导下，在社会各界及广大股东的关心和支持下，以进一步提高董事会运作效率、引领和保证企业科学发展为主线，认真负责组织召开股东大会、董事会和董事会专门委员会等会议，在积极推进重大资产重组各项工作的同时，不断强化制度管控、提升信息披露质量，充分发挥在公司治理中的核心作用，确保了董事会的规范运行和高效。

三、报告期内主要经营情况

2015 年，公司矿产金产量达到 27.3 吨，同比增长 1.23%；公司总资产 226.78 亿元，同比增长 0.35%；负债总额 123.91 亿元，资产负债率为 54.64%，同比降低 1.66 个百分点；归属母公司股东权益 96.55 亿元，同比增长 4.85%；实现营业收入净额 385.73 亿元，同比降低 15.77%；实现利润总额 8.50 亿元，同比降低 25.96%；净利润 6.01 亿元，同比降低 29.50%；净资产收益率加权平均为 6.23%，同比降低 3.18 个百分点；平均每股收益为 0.41 元/股，同比降低 29.31%，基本符合市场的预期。

公司选矿处理量达到 1300 余万吨，较上年同比降低 1.68%；平均日处理矿石量 38000 余吨，较上年同比降低 1.34%；原矿品位 2.2 克/吨，较上年同比增长 1.85%。其中，选矿量及日处理矿石量同比降低，主要是公司依据市场金价变动情况，动态调整上下盘低品位矿石的采出和处理量所致。同时针对不同矿床类型，进一步优化采矿方法，降低损失贫化率，入选品位，从而保证了黄金产量稳中有升。

在探矿增储方面，累计完成坑探进尺 86992 米，钻探进尺 187798 米，新增金属量 14.38 吨。

四、公司关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业竞争格局和发展趋势

黄金兼具金融和商品属性，其作为国家货币的储备金、资产投资保值工具、工业、医疗以及高科技领域的重要原材料，是国家经济安全和科技、社会发展的重要保证。

2015 年，从国际黄金市场来看，黄金供需关系总体保持稳定。根据世界黄金协会（World GoldCouncil）发布的 2015 年全年《黄金需求趋势报告》数据显示，全球黄金全年总需求 4,212 吨，与 2014 年总需求 4,226 吨基本持平。各国央行作为全球黄金需求中的重要一方，实现连续 5 年黄金净买入。同时由于经济疲软、地缘政治冲突不断，全球市场对于实物投资性黄金需求较2014 年也有所上升。从黄金供给端来看，2015 年度，受金价低迷、金矿企业减产、矿山关闭以及新项目开发延期等影响，全球黄金初级生产放缓，同时低迷的金价了再生金的供给。全球黄金全年总供应量 4258 公吨，较 2014 全年供应量下降 3.5%。

从我国黄金行业供需情况以及发展趋势来看，我国已成为国际黄金市场最重要的组成部分。

2015 年全年，我国黄金需求量 985 吨领跑全球，是全球黄金需求量最大的市场，总需求量占全球市场的 23%。2015 年 7 月，我国央行首次公布黄金储备规模，并在此后持续增止 2015 年12 月，我国央行的黄金储备达 1722.5 吨，全球排名第六。加之金币与金条投资需求大幅上升，我国黄金需求持续保持旺盛。从我国黄金生产来看，自从 2007 年超越南非我国黄金产量连续9 年成为全球最大的黄金生产国。根据中国黄金协会统计数据显示，2015 年我国累计生产黄金450.053 吨，同比减少 1.746 吨，下降 0.39%，同全球黄金供给下降持一致。

目前，我国已经成为全球最大的黄金生产国、最大的黄金需求市场，同时也是全球最大的黄金加工国和黄金珠宝消费市场。

图 4—17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—17 信息提炼为：

①2015 年，公司产量增长、负债降低，营收与净利均有下降，基本符合市场预期；

②目前我国已成全球最大黄金需求市场，对价格拉升有积极影响；

③2015 年，国际金价触底自 2009 年以来的最低点 1 046 美元/盎司后开始迅速反弹；

④市场宽松的流动性、国际地缘政治冲突、经济体不景气引致的避险需求增加，国际黄金市场仍将保持旺盛的需求；

⑤公司在 2015 年实施的重大资产重组是公司持续提高行业竞争力、强化行业领军地位的必然需求。

图 4—17 是年报中的一些具体摘要的截图，内容太多不能一一呈现，我们看年报刚开始可以依次全看完，但具体研究过程中就没必要面面俱到，要学会抓住"主要矛盾"，有所侧重。

透过图中具体的年报信息，对山东黄金当下状况与未来动向会有更清晰的认识。整体而言，是比较积极的，未来也有很多值得期待的卖点。

8. 财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色——综合比较

(1)"财务分析"可以让人更清楚内在，山东黄金在 2016 年金价回升背景下整体看多，但基于原油的波动、美联储加息预期等，中长期仍需要观察。

图 4—18、图 4—19 都是"财务分析"的内容，在第一章中有较为详细的剖析思路。"财务分析"是重点但也是非重点，所谓重点是指其里面含的内容会让我们对上市公司有更为全面清晰的认识，当然，前提是你要有财务分析的基本功，知道怎么去理解其中的内容。

【1.财务指标】
【主要财务指标】

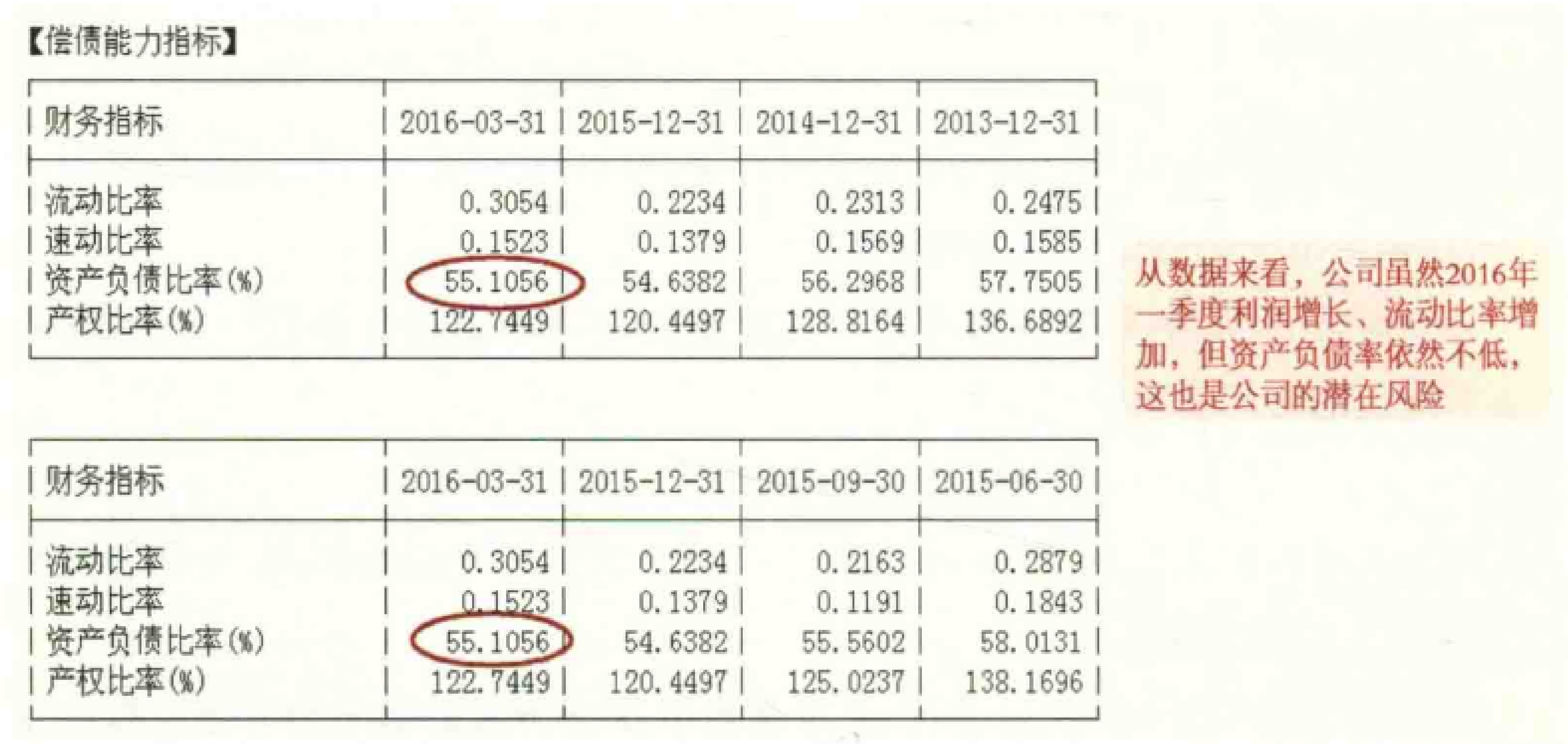
财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	22117.20	58702.67	83179.14	112699.61
净利润增长率(%)	422.9(P)	-29.4262	-26.1939	-48.0922
加权净资产收益率(%)	2.2600	6.2300	9.4100	13.8000
资产负债比率(%)	55.1056	54.6382	56.2968	57.7505
净利润现金含量(%)	82.4161	354.6260	298.5203	256.4119
基本每股收益(元)	0.1600	0.4100	0.5800	0.7900
每股收益-扣除(元)	-	0.4000	0.5700	0.8000
每股收益-摊薄(元)	0.1554	0.4125	0.5845	0.7919
每股资本公积金(元)	0.0245	0.0245	0.0189	0.0222
每股未分配利润(元)	5.5909	5.4355	5.1546	4.6935
每股净资产(元)	6.9410	6.7847	6.4706	5.9846
每股经营现金流量(元)	0.1281	1.4629	1.7449	2.0306
经营活动现金净流量增长率(%)	186.4(P)	-16.1621	-14.0734	21.1766

这个大环节所涉及的每个小环节在第一章有较为详细的阐述，在研究具体品种的过程中，我们需要清晰两点：
1. 我们不是会计师，没必要达到会计师的水平，只要懂得看、会分析就够了；
2. 在具体研究分析过程中要学会有所选择，找到适合研究的就可以了

图 4—18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4—18 可以看出，公司近年来受行业低迷影响，净利润维持下跌状况，直到 2016 年净利润出现明显增长且幅度不小，行业的整体回暖态势值得投资者关注。


【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	0.3054	0.2234	0.2313	0.2475
速动比率	0.1523	0.1379	0.1569	0.1585
资产负债比率(%)	55.1056	54.6382	56.2968	57.7505
产权比率(%)	122.7449	120.4497	128.8164	136.6892

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
流动比率	0.3054	0.2234	0.2163	0.2879
速动比率	0.1523	0.1379	0.1191	0.1843
资产负债比率(%)	55.1056	54.6382	55.5602	58.0131
产权比率(%)	122.7449	120.4497	125.0237	138.1696

图 4—19

从图 4—19 中我们可以看到，公司在一季度主营大幅增长的背景下，资产流动性有所增加，短期负债能力增强，但总体资产负债比例依然不低，由此我们可以看到公司存在的潜在风险。

所谓非重点则是此处属于会计师的研究领域。每个人术业有专攻，没必要达到会计师的水平，重视它的同时也要保持一定的距离，否则就很容易陷进去而走火入魔。因此，从这个角度来说，它并非重点。

山东黄金的“财务分析”，我们仅仅是找到最关键的要素进行剖析。图 4—18 的关键要素是“净利润”，图 4—19 的关键要素是“资产负债率”，就其“财务分析”的整体而言，并不能说乐观，但至少从“财务分析”中我们可以看到公司业绩今年来的向好趋势，这在投资过程中是必须注意的。

(2)“公司报道”是新闻汇总的地方，“业内点评”与“港澳特色”是评论汇集的地方，山东黄金在这两个地方总的状况都不错。

图 4—20 是“公司报道”环节，主要就是展示一些公司的重要新闻，部分内容其实难免会与前面的“最新提示”的内容重叠，但这里形成一个环节，主要也是为了方便投资者对信息的查找。山东黄金在这个环节消息短期正面，影响积极。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.公司报道】
【2016-04-01】【出处】上海证券报
山东黄金(600547)规划"十三五"期间产能翻番
3月31日下午，山东黄金举行2015年度业绩沟通会，公司董事长王立君介绍，"十三五"的规划是"争做国际一流，勇闯世界前十"，从黄金产量上来讲，初步确定的指标应该是55吨左右，2015年年底，公司的黄金产量是27吨多一点。在"十三五"期间要通过资源整合、并购，通过在现有的矿山深度和周边探矿提升产能规模。
王立君介绍，焦西北带是国内著名黄金成矿带，公司的四大矿都在这个带上，通过正在进行的资产重组，将有292吨的黄金储量进入到上市公司，从现在在这个带上掌握的探矿权来看，在未来一段时间内还有不少资源量的注入。"十三五"期间，在现有的带上要筹划建设两个万吨级矿山。同时，山东黄金要成为有国际竞争力综合前十的企业，要积极地走出去，发展海外业务。目前公司在澳大利亚，在中亚，在一些国家也正有项目进行谈判，通过这些谈判，未来在新并购新整合项目上要实现2万吨左右的产能扩张。
王立君还透露，公司2015年的矿山品位是2.16克；而未来注入资产的品位比现在的水平要高。

【2015-11-05】【出处】中国网
山东黄金(600547)荣登"中国上市公司最具投资价值百强榜"
近日，由中国上市公司发展研究院、中国知名品牌研究院、中国排行榜网与《南方企业家》杂志社联合组织评定的2015"中国上市公司最具投资价值百强、中国上市公司创新标杆企业百强、中国上市公司最受尊敬功勋企业家"榜单揭晓。山东黄金荣登2015"中国上市公司最具投资价值百强榜"第三位、"中国上市公司创新标杆企业百强榜"第五位。
此次评选活动入围范围为中国内地、香港、美国、伦敦等地上市的中国公司，经行业推荐和专家综合评审及网络民意调查，以入选企业的营业收入、资产总额、净利润、股票市值、诚信度、公信力、社会责任等指标为依据，经行业专家综合评审和网络民意调查，最终得出评比结果。
长期以来，山东黄金诚信经营、规范运作，认真履行经济责任、政治责任和社会责任，积极投身于生态环保事业，凭借良好的治理、规范的管理和优良的业绩，成长为A股市场最具投资价值、创新标杆型企业。

【2015-10-29】【出处】全景网
山东黄金(600547)前3季净利2.76亿 同比降53%
全景网10月28日讯 山东黄金（600547）周三晚间发布三季报，公司2015年1-9月实现净利润2.76亿元，同比下降53.26%，每股收益0.19元。
公司前三季度实现营业收入321.82亿元，同比下降7.94%。
截至报告期末，中国证券金融股份有限公司持有公司股份3082.84万股，为公司第二大股东；中央汇金投资有限责任公司持有公司股份1836.3万股，为公司第三大股东。此外，10家中证金融资产管理计划分别持有公司股份2268.07万股。
山东黄金表示，净利润同比下降主要系黄金价格同比降低，自产金销售量减少，公司实现的利润较上年同期减少所致 。

【2015-09-18】【出处】全景网
山东黄金(600547)控股股东子公司增持82万股
全景网9月17日讯 山东黄金（600547）周四盘后披露，公司控股股东黄金集团全资子公司山东黄金（北京）产业投资有限公司（简

图 4—20

图 4—21 与图 4—22 分别是"业内点评"与"港澳特色"，两者都是展示研究报告与机构点评的地方。

只不过"业内点评"突出的是市场所有的机构作为展示的平台，"港澳分析"则是重点突出咨询提供商本身。

这两个地方都是很好的参考信息场所，有些观点与结论是可以在研究过程得到启发或收获的，是个借力的好地方，但需要辩证去看，一定要与自己的观点结合。如果一味靠这些内容来判断研究品种，那么最终就等于失去自我，不能够形成自己的评价体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.业内点评】
【2016-04-05】【出处】海通证券
山东黄金(600547)2015年年报点评:黄金龙头静待金价回暖

金价下行及外购金销售减少影响公司业绩。金价下行及外购金销售减少影响公司业绩：2015 年，公司实现营业收入385.73 亿元，同比减少15.77%；归属母公司股东权益96.55 亿元，同比增长4.85%；实现利润总额8.50 亿元，同比降低25.96%；净利润6.01 亿元，同比降低29.50%，归属于上市公司股东的净利润为5.87 亿元，比上年同期下降29.43%，基本符合市场的预期。公司2015 年净利润大幅下降主要原因在于：第一，全年金价受美国经济持续复苏且加息预期不断加强的影响而持续走低；第二，公司外购金销售量较上年同期减少所致。

动态调整出矿量，降低损失贫化率优化采矿方法。报告期内，公司依据市场金价变动情况灵活动态调整上下盘低品位矿石的采出和处理量，在2015 年下调了选矿处理量及日处理矿石量。同时针对不同矿床类型，进一步优化采矿方法，降低损失贫化率，提高了入选品位，从而保证了黄金产量稳中有升。

立足黄金主业，加大资本市场操作力度，打造新的利润增长点。报告期内，公司以黄金生产业务为基础，加大资本市场运作力度，扬长避短，频获佳绩。第一，历时四年的重大资产重组暨配套融资工作顺利通过中国证监会审核，完成了融资融券等资本运作工作的重大突破；第二，增产创效，利用黄金储备优势，调整生产布局提高产能；第三，加快转变经营方式，质量效益两手抓，下调黄金租赁利率、发行第二期公司债券、申请注册发行债务融资工具、全面加强工程项目造价管理等有效举措，大幅度降低了经营成本费；第四，全面优化产业布局，以并购现有在产矿山周边探矿权项目为重点，为进一步资源整合完成国内矿山项目考察和并购谈判工作。

优质资产注入进一步巩固黄金龙头地位。报告期内，公司重大资产重组方案审议通过拟以发行股份方式购买黄金集团、有色集团、黄金地勘、金茂矿业及自然人王志强所持有的部分金矿采矿权、探矿权及相关黄金企业股权。通过本次收购，公司黄金资源储量预计将增加292.22 吨，有利于资源持续开发，资源战略整合。

整合资源优化系统，科学化管理促经营。2016 年公司计划自产黄金产量27吨，销售收入450 亿元，实习利润10 亿元。一方面，公司要以大项目建设为抓手，逐步改善三级矿产不平衡情况；另一方面，公司将严抓细管，完善生产管理制度，科学经营，从而实现降本增效，确保2016 年的生产任务。

盈利预测。公司业绩主要受到黄金价格影响。考虑未来美联储加息进程放缓，全球仍处宽松周期，金融属性仍将支撑金价在长期走强。预计2016-2018 年EPS 分别为0.47 元、0.58、0.77 元。考虑公司黄金资源储备在国内位列前茅且业绩弹性较大，给予公司2016 年65 倍的市盈率，对应目标价30.55 元，维持买入评级。

主要不确定因素。美联储加息进程加快；宏观经济风险。

【2016-04-05】【出处】申万宏源
山东黄金(600547)2015年年报点评:金价中期看好 资源优势突出 上调评级至增持

2015 年业绩同比下滑29.43%，略低于预期。2015 年山东黄金实现营业收入385.73 亿元，同比下降15.77%；实现归属于上市公司股东净利润5.87 亿元，同比下降29.43%，略低于预期的6.03 亿元；对应基本每股收益0.41 元。报告期内，公司拟向全体股东每10 股派现金红利1 元(含税)。

黄金价格下跌拖累公司业绩，矿产金产量增长有限，大幅减少外购金冶炼。2015 年全年SHFE黄金均价达到237.05 元/克，同比下降

图 4—21

【1.投资评级统计】
截止日期：2016-05-05

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	1.00	买入	1	0	0	0	0
2个月内	2.00	增持	1	0	1	0	0
3个月内	2.00	增持	1	0	1	0	0
半年内	2.00	增持	1	0	1	0	0

评级说明：
评级系数：1.0=买入　2.0=增持　3.0=中性　4.0=减持　5.0=卖出
综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；4.10~5.00卖出。
(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

【研究报告】

发生日期	评级机构	本期	上期	报告日价格(元)	目标价格(元)
2016-04-05	海通证券	买入	买入	26.80	30.55
2016-03-31	中金公司	中性	中性	26.38	28.50
2015-08-27	海通证券	买入	买入	17.27	24.40
2015-08-26	中金公司	中性	中性	19.19	24.00
2015-05-08	海通证券	买入	买入	28.58	34.30
2015-04-30	中金公司	中性	中性	34.20	35.00
2015-04-01	海通证券	买入	买入	27.67	31.50
2015-02-12	海通证券	买入	买入	24.15	36.00
2014-11-28	中金公司	中性	中性	16.55	19.00
2014-05-05	中金公司	中性	中性	16.05	15.96

图 4—22

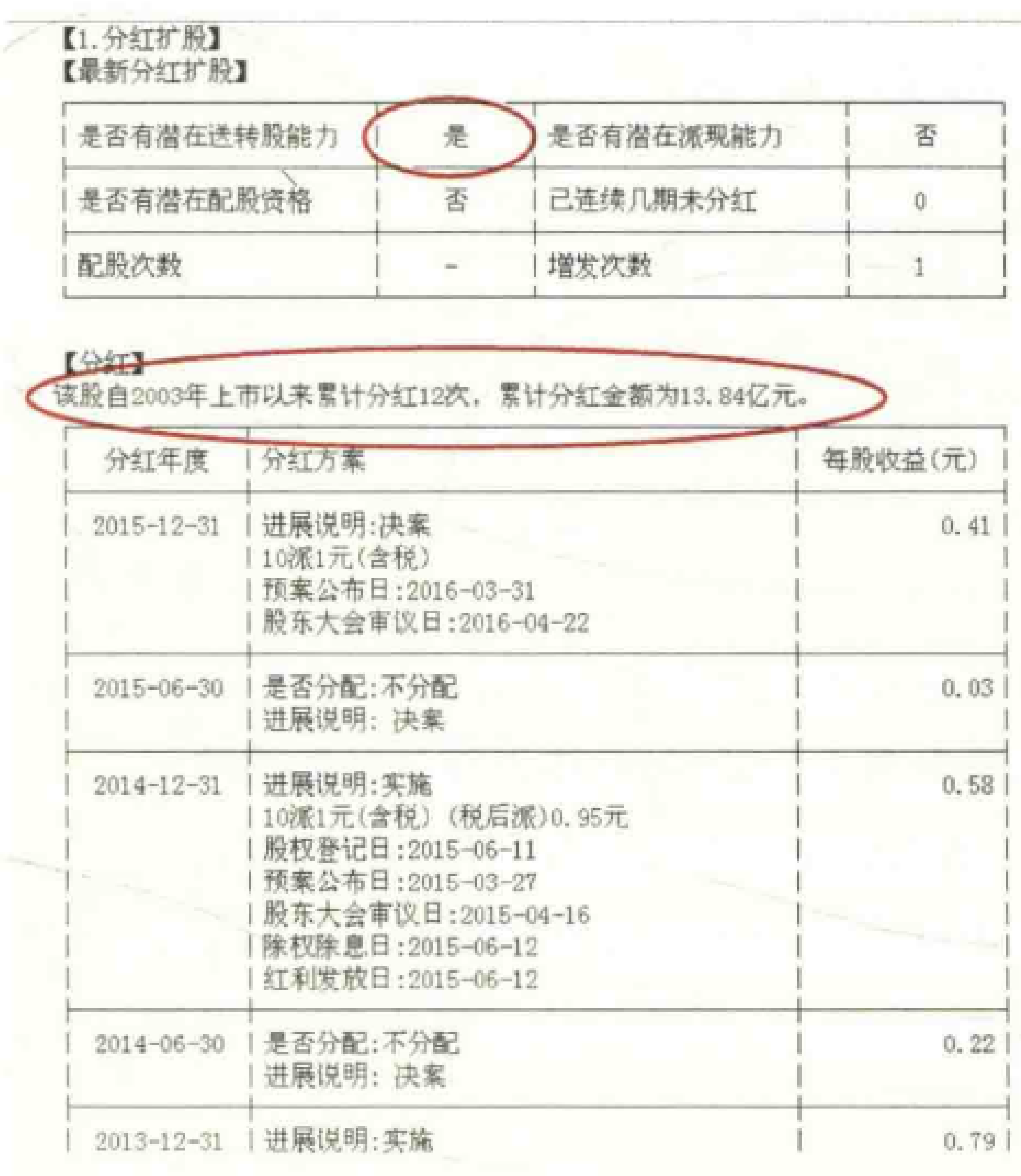


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4—21 和图 4—22 来看，山东黄金在“业内点评”与“港澳特色”这两个环节中的各方观点评价不错，这会加深其良好形象，对股价的阶段性稳定是有帮助的。

9. 分红扩股——潜在能量

“分红扩股”中一看潜力，二看是否是“铁公鸡”，在这里，山东黄金有潜力且值得尊重。



【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	否	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	1

【分红】
该股自2003年上市以来累计分红12次，累计分红金额为13.84亿元。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	进展说明:决案 10派1元(含税) 预案公布日:2016-03-31 股东大会审议日:2016-04-22	0.41
2015-06-30	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.03
2014-12-31	进展说明:实施 10派1元(含税) (税后派)0.95元 股权登记日:2015-06-11 预案公布日:2015-03-27 股东大会审议日:2015-04-16 除权除息日:2015-06-12 红利发放日:2015-06-12	0.58
2014-06-30	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.22
2013-12-31	进展说明:实施	0.79

图 4—23

从图 4—23 中透过一些统计数据可以了解到该公司是否是“铁公鸡”。如果是“铁公鸡”，要不就是经营不善无法分红，要不就是只懂圈钱索取，不懂回报二级市场股东，这样的上市公司至少是难以获得尊重的。从图 4—23 中我们可以发现，山东黄金在这点上显然是值得尊重的。

10. 关联个股——全面感知

(1)把视野放宽，透过关联个股去感知大股东的思路。

除了对研究品种本身的研究剖析外，此时，你的视野是相对较窄的，到了最后，你又必须把视野放宽，一是放大到研究品种中的大股东身上，就如图 4—24 一样，从另一角度去感知主力的思路，看看它在其他品种上是怎么做的，它为何选择自己研究的品种。这种把握视野的方法，会让你对研究品种有另一种感悟。

大盘央企的特殊性，决定了山东黄金大股东基本肯定是基金等主流机构，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.同大股东个股】
全国社保基金一零八组合

000049	德赛电池	000060	中金岭南	000157	中联重科
000418	小天鹅A	000702	正虹科技	000977	浪潮信息
000983	西山煤电	001979	招商蛇口	002008	大族激光
002009	天奇股份	002185	华天科技	002270	法因数控
002688	金河生物	200418	小天鹅B	300017	网宿科技
300136	信维通信	300291	华录百纳	300356	光一科技
600118	中国卫星	600340	华夏幸福	600475	华光股份
600582	天地科技	600612	老凤祥	600666	奥瑞德
600718	东软集团	600826	兰生股份	601633	长城汽车
601689	拓普集团	900905	老凤祥B		

中央汇金资产管理有限责任公司

000001	平安银行	000006	深振业A	000012	南玻A
000019	深深宝A	000021	深科技	000028	国药一致
000030	富奥股份	000046	泛海控股	000049	德赛电池
000060	中金岭南	000062	深圳华强	000088	盐田港
000090	天健集团	000099	中信海直	000100	TCL集团
000156	华数传媒	000157	中联重科	000400	许继电气
000401	冀东水泥	000418	小天鹅A	000423	东阿阿胶
000425	徐工机械	000488	晨鸣纸业	000513	丽珠集团
000538	云南白药	000541	佛山照明	000559	万向钱潮
000568	泸州老窖	000581	威孚高科	000582	北部湾港
000598	兴蓉环境	000600	建投能源	000620	新华联
000631	顺发恒业	000636	风华高科	000652	泰达股份
000656	金科股份	000661	长春高新	000667	美好集团
000686	东北证券	000698	沈阳化工	000703	恒逸石化
000710	天兴仪表	000719	大地传媒	000725	京东方A

通过这里的信息，可以更好地去了解大股东"主力"的选择品种的思路，也可以通过大股东选择的其他品种的阶段性状况来了解大股东的实力与风格。就山东黄金而言，由于是大盘央企股，大部分基金也看好成为标配，所以这个环节带来的启迪意义不是很大，只是多了个视野而已，没有深入的必要，了解即可

图 4—24

以有时候，你会比较难以发现其特性，毕竟主流大机构在当下整体上还是比较同质化。不过，对大股东多点了解，对具体作战是有帮助的。

（2）放宽视野，从关联个股中找出"联动"品种，更别忘记大盘，形成完整印象。

视野放宽，也意味着要多关注与其"联动"的上市公司，从"联动"的上市公司的波动去寻找机会。图 4—25 就体现了这种思路，在那里，你至少可以更方便地寻找到关联企业。

【2.同行业个股】
【场内交易市场】

000426	兴业矿业	000688	建新矿业	000697	炼石有色
002155	湖南黄金	600497	驰宏锌锗	600547	山东黄金
600711	盛屯矿业	601020	华钰矿业	601069	西部黄金

【上海股权交易中心】
暂无数据

【3.股本相近个股】

股票代码	股票名称	总股本(万股)	流通A股(万股)
000006	深振业A	134999.50	134026.61
000021	深科技	147125.94	146981.44
000563	陕国投A	154524.59	121466.74
000627	天茂集团	135358.99	135357.80
000652	泰达股份	147557.39	146567.31
000685	中山公用	147511.14	99745.07
000786	北新建材	141398.16	137765.57
000875	吉电股份	146061.22	111559.99
000878	云南铜业	141639.88	141639.20
000921	海信科龙	136272.54	90206.30
002092	中泰化学	139023.91	124248.29
002230	科大讯飞	128662.68	90834.21
002241	歌尔声学	152645.97	122794.68
002285	世联行	144569.62	122096.62
002311	海大集团	153736.33	151563.29

同行业品种的集中营，一旦该行业品种大面积爆发，从这里可以更好地去寻找关联品种。就山东黄金而言，由于其本身属于有色金属矿采选业，同时与期市大宗商品价格波动相关联，因此很多时候会随着期市价格的波动而波动

图 4—25



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，我们不能够忘记大盘，也就是整个大环境，没有大环境的配合，再好的上市公司最终也是难以走出大行情的。这就回到了开头，研究分析也是如此，从什么地方开始，最后就要回到什么地方去，从而完成一个轮回，形成一个完整体系。

(3)从"薄"到"厚"再到"薄"的过程，每次出战都要看成大战役。

当经历了对 F10 系统的分析后，再回到市场，你的思路至少会变得更清晰。这其实也就是从"薄"到"厚"再到"薄"的过程，只是此"薄"非彼"薄"而已，这时你会感到升华的感觉。

作为操盘手，每一次作战前，都要让自己明白这是一次大的战役，对待 F10，不能随意，要有系统地轮回一次，只有这样，才具备赢的基础，否则，贸然出战，结果如何，就只有靠天了。战役的结果，有靠天的成分，但更多要靠自己，只有这样，才能走得长远，成为常胜将军和最后的大赢家。

三、温故知新

(1)建立系统是要经历"有招"的过程，最后才能达到"无招胜有招"。

F10 中本应有 16 个大环节，除去"风险因素"和"股本结构"(因其基本所有内容都在"公司大事"、"最新提示"或其他环节上重复，为避免太多重复而除去)，只有 14 个大环节，在具体研究过程中，按照第一章从"恋爱到结婚的过程"，共分成九大部分，分别是：

第一印象　(最新提示和公司概况)
开始了解　(股东研究)
深入了解　(主力追踪)
继续深入　(公司大事与行业分析)
接触家长　(高层治理)
了解家底　(经营分析)
综合比较　(财务分析、公司报道、业内点评与港澳特色)
潜在能量　(分红扩股)
全面感知　(关联个股)

虽然不一定合理，但这是为了研究起来更有系统和章法而设立的，不是说就一定要按照这样的顺序去研究"F10"。

我的思路很简单，作为系统的建立，先要"有招"，等你达到相当的境界，就是"无招胜有招"了。怎么做都可以，但切记当自己还没有达到那个境界的时候，需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要“有招”。

(2)注意大盘央企的独特性，系统图文并茂为的是让读者更好地理解与感知。

面对“F10”，我把整个系统的环节依次都展现出来，不仅要注意操盘论道里的内容，同时更别忘记截图里的解读文字，以图文并茂的方式展现出来，就是要让读者更好地去理解与感知系统的价值，锻炼剖析的思维。

这个章节其实就是整个思路的具体体现了，前面两章都是基础。

(3)有系统与无系统的总结分量是不一样的。

透过上面F10整个系统对山东黄金的剖析研究，我们得出的一些结论应该是更贴近山东黄金本身的。

比如从“财务分析”中能感知到其行业回暖业绩回升势头，同时也关注其中长期的隐患与风险；从“分红扩股”中能感知到其是值得尊重的上市公司；从“股东研究”、“主力追踪”中能感知到其受到主流资金的高度关注；从“行业分析”中能感知到其行业地位；从“业内点评”与“港澳特色”中又能感知到其前景值得期待……

每一个大环节都能给我们这样或那样的感知，综合起来，山东黄金是一个值得尊重、主力关照、未来值得期待的上市公司。虽然综合起来的话语显得很简单，字数也并不多，但这背后隐藏着很多的研究与信息。没有系统与有系统的人，总结出来的结论，分量是不一样的。

四、课后习题

(1)将F10“恋爱到结婚”系统的顺序依次背诵出来。并大概谈下每个大环节的要点。

(2)用F10体系研究大盘央企股要注意些什么？

(3)类似山东黄金这样的大盘央企股你还能找到几个？

(4)为何大盘的状况放在第一位？研究“F10”目的，谈谈你的看法。

(5)在大盘央企股的F10研究过程中，你觉得什么是最重要的？

(6)在F10体系中，怎么理解“无招胜有招”？

(7)透过这里的感受与学习，如果有收获的话，请谈谈自己的心得，以文字的形式(不少于1 000字)表达出来。

五、市场随笔

1. 别让自己“走火入魔”

人很容易受到情绪影响，从而作出一些非自己原本意识的行为，用简单点的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话来说就是人很容易冲动。对资本市场而言，则可以解释为人的情绪往往很容易被市场的波动状况所影响，从而做出一些原本没打算要做的操作，换句简单的话来阐述就是资本市场中人很容易“操作冲动”。这是几乎所有人都很难回避的问题，只要是人，只要是有七情六欲，就很难避免，只不过那些具有相当水平的人可以达到相当的克制，甚至利用别人的冲动来获取胜利的果实。

很多人都很喜欢盯着盘面去分析这个市场的趋势，但这种动态的盘面观察往往就是最容易让人“操作冲动”的，很多错误往往都是由此产生的。因此，面对这样的现实，我的方式就是在做这种动态观察的时候，一定要让自己提前充分消化静态观察的结果，而且要让自己对结果有充足的自信，也只有如此，才可以在动态观察的过程中把对自己情绪的负面影响降到尽可能低的程度，否则，一个不小心，就真的可能被动态盘面观察牵着鼻子走，从而让自己“走火入魔”！

2. 看财经新闻的关键

财经新闻在资本市场上往往具有难以估量的价值，从财经新闻中我们不仅可以了解到宏观政策方面的动向，更能从中了解到微观产业中的变动状况。部分内容如果被资本市场有效放大，完全有可能带给市场一场地震或暴风雨。因此，如何很好地去解读财经新闻，本身也就成了一门艺术，只不过需要提醒大家的是，在具体解读的过程中，有一点是非常重要的，那就是要学会发现一些一般人很难察觉的细微点。有时候，很可能就是个细微点，就给你带来意想不到的巨大收获。

现在，每天早晨我都养成了在开盘前好好浏览各类财经新闻的习惯，这个习惯有助于我在具体操作过程中提供非常重要的“情报”。很多人往往都觉得财经新闻由于公开化，本身价值可能并不是特别突出，但我要告诉你的是，有些重要的财经新闻，或许你已经提前知晓，但也只有透过真正的全社会公开化，才有可能产生真正巨大的作用，毕竟这个市场的波动都由人的情绪影响而成。只有真正公开化，大部分人的情绪因此受到影响，才有可能产生应有的效果。

当然，提前知晓可以给你带来先机，但并不能意味着最终的结果就一定如愿，这还要有个真正公开的过程。财经新闻很多，在不可能一一研读的背景下，一定要懂得有的放矢，别全部都抓过来。专门抓那些自己熟悉的，可能最为敏感的信息，看财经新闻的艺术性也就由此开始体现出来了。有些人面对明明可能是具有金子般价值的财经信息，由于没有充分理解或把握好，最终失去了；有些人，则是恰如其分地理解和把握住了，最终抓住了机会；这就是个人看财经新闻艺术造诣了。因此，看财经新闻虽然很重要，但重要的是你要从中能够真正挖掘出有价值的东西，这才是关键之所在！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五张牌"黑桃Q"

微纤维玻璃棉的国际品牌——再升科技

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业分析——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——接触家长
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、关联个股——全面感知
十一、近期重要事件
十二、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	资本运作	公司报道	行业分析
公司大事	港澳特色	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	龙虎榜单	关联个股

图 5—1　再升科技的 F10 框架

【公司简介】



图 5—2

再升科技成立于 2007 年，是国家高新技术企业，2015 年 1 月在上海证券交易所挂牌上市，股票代码 603601，公司专注于超细纤维的研究、制造，和深度开发应用，已形成较完备的自主知识产权保护体系和独特的商业运营模式。在细分市场中取得领先地位和国际品牌知名度。公司快速成长，经济效益突出，产品服务于节能环保，符合主需求，充满正能量。

公司致力于“高效节能”和“干净空气”的双主业发展模式，同时兼顾外延式发展，确立百亿级产值体系目标。

在“高效节能”方面，为高档住宅，冰箱冷库，冷链物流，汽车节能，飞机保温等自下而上的产业链应用服务，开拓巨大的节能市场。

在“干净空气”方面，以提供干净空气解决方案和配套高端装备为已任，以核心过滤吸附材料为依托，打造空气行业制高点，服务工业、军事、商用、医用和住宅的干净空间。

公司企业文化鲜明，员工朝气蓬勃，科技人才荟萃，团队精耕细作，供应商和用户高度信任，股东机构支持，达成为节能环保事业携手发展的共识与行动，活在当下，赢在未来，再造提升，生生不息。

公司感恩员工、供应商、用户、股东以及同行，感谢良好的政策环境，决心在节能环保领域承担更多的责任。

图 5—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司定位于“高效节能”和“干净空气”的节能环保领域，属于国家产业政策大力推动发展的战略新兴产业，同时公司所属行业市场发展空间足够广阔，未来有较大发展机遇。公司专注于超细纤维的研究、制造和深度开发应用，在细分市场中取得了领先的的地位和国际品牌知名度，具有很强的成长性，具备在细分市场中比较鲜明的特点。

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

☆公司概况☆ ◇603601 再升科技 更新日期：2016-05-18◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.基本资料】【2.发行上市】【3.上市定价预测】【4.关联企业】★

【1.基本资料】

公司名称	重庆再升科技股份有限公司		
英文名称	CHONGQING ZAISHENG TECHNOLOGY CO., LTD.		
证券简称	再升科技	证券代码	603601
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	非金属矿物制品业(共256家)		
证券类别	A股	上市日期	2015-01-22
法人代表	郭茂	总 经 理	郭茂
公司董秘	刘秀琴	证券事务代表	-
联系电话	86-23-67176293	传　　真	86-23-67176291
公司网址	www.cqzskj.com		
电子信箱	zskj@cqzskj.com		
注册地址	重庆市渝北区回兴街道两港大道197号1幢		
办公地址	重庆市渝北区回兴街道两港大道197号1幢		
经营范围	研发、生产、销售玻璃纤维制品、空气过滤材料及器材；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后经营；国家法律、法规禁止经营的不得经营；国家法律、法规规定应经审批而未获得审批前不得经营）。		
主营业务	微纤维玻璃棉及其制品的研发、生产和销售。		
历史介绍	2011年3月6日，有限公司股东会作出决议，同意公司整体变更为股份有限公司，并以当时经审计确认的再升发展截至2010年12月31日的账面净资产人民币104,495,143.94元为基数，按1：0.488 1的比例折合为51,000,000股，每股面值1元，整体变更为股份有限公司。 2011年3月30日，股份公司在重庆市工商行政管理局完成工商登记，并取得注册号为500112000016316的《企业法人营业执照》。		

图 5—4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

公司的主营业务是微细纤维玻璃棉及其制品的研发、生产和销售。公司位于重庆地区，地处资源富集地，中西部地区，是国家产业扶持倾斜的重点区域。

2. 发行上市

【2.发行上市】

网上发行日期	2015-01-14	上市日期	2015-01-22
发行方式	网下配售、网上发行	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	1700.00	每股发行价(元)	7.9000
发行费用(万元)	3019.45	发行总市值(万元)	13430.00
募集资金净额(万元)	10410.55	上市首日开盘价(元)	9.48
上市首日收盘价(元)	11.38	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	22.3400	每股加权市盈率	-
主承销商	齐鲁证券有限公司		
保荐人			

图 5—5

【分析】

公司上市日期是 2015 年 1 月 22 日，上市时每股发行价为 7.9 元。

3. 关联企业

【4.关联企业】

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
郭茂	公司控股股东	-	44.75	-
宣汉正原微玻纤有限公司	控股子公司	100.00	100.00	生产微纤维玻璃棉
达州中一新材料有限公司	控股子公司	100.00	100.00	玻璃纤维及制品制造、销售
重庆再盛德进出口贸易有限公司	控股子公司	100.00	100.00	微纤维玻璃棉制品的进出口贸易业务
重庆再升净化设备有限公司	控股子公司	100.00	100.00	制造、销售：玻璃纤维及制品、玻璃、净化设备；销售：建材、化工产品、五金；货物及技术进出口。

图 5—6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

几家子公司都是100%控股，体现出上市公司对下属子公司的强控制力。

4. 最新简要

【最新简要】

★最新主要指标★	16-05-16	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30
每股收益(元)	-	0.1209	0.3488	0.2215	0.1029
每股净资产(元)	-	2.3850	2.2642	2.1380	2.0213
净资产收益率(%)	-	5.2000	16.4700	10.7500	5.1100
总股本(亿股)	1.7552	1.4960	1.4960	1.4960	1.4960
流通A股(亿股)	0.7106	0.6919	0.3740	0.3740	0.3740
限售条件股份(亿股)	1.0446	0.8041	1.1220	1.1220	1.1220
最新指标变动原因	增发A股上市	-	-	-	-

2016-03-31　每股资本公积:0.585　营业收入(万元):7300.28　同比增58.00%
2016-03-31　每股未分利润:0.693　净利润(万元):1807.94　同比增470.85%

★最新公告:2016-05-20再升科技(603601)关于签订募集资金专户存储三方/四方监管协议的公告(详见公司大事)
★最新报道:2016-05-14再升科技(603601)完成定增发行价高出底价近17%(详见公司报道)
★资本运作:【公告日期】2016-05-11　【类别】股权质押(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 利润不分配(预案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)
【增发】:2015年度增发2592.33万股增发价格30.00元/股(实施)　增发对象：符合法律、法规和中国证券监督管理委员会规定的投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、资产管理公司、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等不超过10名的特定投资者。

★特别提醒:
【业绩预告】：预计2016年1月至6月累计净利润同比增长100%以上。(信息来源：2016-04-29 第一季度报告)
★限售股上市(2017-05-15)：2592.33万股

图5—7

【分析】

近期每股资本公积和每股未分配利润增长速度较快，最新季报报告数据显示，预计2016年1月至6月累计净利润同比增长100%以上，业绩增长速度较快。

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	郭茂(44.75%)
实际控制人	郭茂(持有重庆再升科技股份有限公司:44.75%)

图5—8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

实际控制人为郭茂，其对上市公司的持股比例达到 44.75%，控股股东对上市公司有较强的控制力。

2. 2016 年 3 月 31 日十大流通股东

截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:11702 户均流通股:5912
累计持有:3927.14万股，累计占流通股比例:56.76%，较上期变化:2743.14万股↑

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)	股东性质	增减情况
上海广岑投资中心（有限合伙）	1122.00	16.22 A股	公司	新进
殷佳	635.80	9.19 A股	个人	新进
西藏王昌商务咨询有限公司	561.00	8.11 A股	公司	新进
兴业银行股份有限公司－工银瑞信新材料新能源行业股票型证券投资基金	419.45	6.06 A股	基金	↑39.45
全国社保基金四一三组合	333.51	4.82 A股	社保基金	↑143.42
邓刚	187.00	2.70 A股	个人	新进
孟祥龙	187.00	2.70 A股	个人	新进
中国农业银行股份有限公司－东吴新趋势价值线灵活配置混合型证券投资基金	162.59	2.35 A股	基金	↑70.41
中国农业银行股份有限公司－东吴价值成长双动力混合型证券投资基金	159.80	2.31 A股	基金	↑61.70
陈志雄	159.00	2.30 A股	个人	新进

图 5—9

【分析】

2016 年一季度最新持仓数据显示，社保基金、公募基金、大户新进或者加仓，反映出在某一阶段各资金方对再升科技在一定价格区域内的态度。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比 持股家数及进出情况	1049.50 15.17 共计9 新进3 增持5 减持1	1062.26 28.40 共计17 新进8 增持0 减持0	77.49 2.07 共计2 新进2 增持0 减持0	89.69 2.40 共计4 新进3 增持0 减持0
社保持股 占流通A比	333.51 4.82	190.09 5.08	-	-

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 5—10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

可以看到近3个季度基金持股数量和持股占比的波动情况。

2. 股东户数

【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	11702	12784	趋向集中	非常集中
2015-12-31	14298	10463	趋向集中	非常集中
2015-09-30	17075	8761	无明显变化	较集中
2015-06-30	16356	9146	趋向集中	较集中
2015-03-31	10078	6747	趋向集中	较集中
2015-01-21	14703	4624	趋向分散	较分散
2014-12-31	9	5666666		非常集中

图 5—11

【分析】

近3个季度，股东户数明显缩小，户均持股在增加，筹码集中度由较集中变成非常集中，整体趋势上筹码集中度在逐渐增强。

四、行业分析——继续了解

1. 公司所处行业

公司处于"制造业"下属子行业"非金属矿物制品业"，具体来说，属于玻璃纤维及制品制造。

2. F10上的行业研究

【2.行业研究】
【行业动态】

主 题	石墨烯军工应用委员会成立	文章日期	2015-01-20
内 容	中国证券报记者从业内获悉，中国石墨烯产业技术创新战略联盟石墨烯军工应用委员会日前正式成立。业内分析认为，这意味着石墨烯新材料下游应用领域有望扩大，尤其在军工领域的推广应用面临提速。 联盟人士介绍说，本次石墨烯军工应用委员会选择的落户地点在哈尔滨市南岗产业园区，今后将充分利用黑龙江拥有多家先进军工科研院所和具有资质的大型军工企业的优势，构建石墨烯研究应用的新平台。 业内专家介绍说，作为材料领域的新贵，石墨烯在能源、生物技术、电子技术等领域的应用已经逐步起步，而其在航天航空和军工等领域也具有宽广的应用前景。公开资料显示，由于高导电性、高韧度、高强度、超大比表面积等特点，石墨烯未来5至10年应用于军事领域的产业规模有望超过百亿美元。		

图 5—12

【分析】

软件上的数据还没有更新，不过没有关系，可以借助年报以及招股说明书的内容进行验证。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 公司所处行业上下游的关系

（2）微纤维玻璃棉的生产工艺

目前，微纤维玻璃棉的生产工艺以火焰喷吹法为主，离心喷吹法为辅。火焰喷吹法主要以天然气或者焦炉气作为生产能源，天然气费用一般占微纤维玻璃棉总成本的45-50%，生产成本较高。离心喷吹法以电作为生产能源，生产成本相对较低。目前，1微米以下的微纤维玻璃棉基本只能通过火焰喷吹法生产。

图 5—13

【分析】

上游主要是天然气，下游主要是大型家电企业、专业生产真空绝热板的企业以及过滤器生产厂商。结合前面公司基本资料中的情况我们可以知道，公司地处重庆地区，有较多的天然气资源，这一点对再升科技来说很重要，凭借这样的天然资源优势，可以在一定程度上降低天然气价格波动对公司上游原材料成本变动的影响。公司本身地处天然气富集区域，临近原材料地区，可以在成本控制上领先其他竞争对手。下游行业：对于过滤器生产厂商来说，主要使用的是再升科技的玻璃纤维滤纸，目前国内市场玻璃纤维滤纸的产量还比较小，2000 年以来，随着我国电子、医疗、制药、食品、核电、军工等行业的快速发展，拉动了过滤器行业的发展，国内对玻璃纤维滤纸的需求也在迅速提升。真空绝热板最初被使用在航空航天和军事领域，防止飞机、导弹在冷热条件下发生失控，目前，真空绝热板开始应用于冰箱、冰柜、船舶、公路和空中冷藏运输等民用领域，其中，冰箱、冰柜行业是真空绝热板未来应用的最大领域，真空绝热板也是一种耗材，容易形成重复消费，根据统计，目前全球只有 3%的冰柜、冰箱使用真空绝热板作为保温材料，未来发展空间很大。总的来说，下游市场各行业的需求很大。

4. 再升科技在行业中的竞争地位

（1）玻璃纤维滤纸细分行业下游产业的基本情况

玻璃纤维滤纸行业的下游厂商是过滤器生产企业。目前，国内专业生产过滤器的企业超过200家，但企业普遍规模不大。此外，随着我国电子、医疗、制药、食品、军工等行业快速发展，对过滤器的需求大幅上升，著名过滤器生产厂商纷纷在中国投资新建和扩建工厂。

真空绝热板芯材行业的下游厂商主要分为两类。一类是国内外的一些大型家电企业，比如：东芝、松下、日立、LG 等。第二类为专业生产真空绝热板的企业（详见本节“二、发行人所处行业的基本情况（四）发行人所处行业的竞争情况”）。

图 5—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

（1）从国内玻璃纤维滤纸的生产企业来看，目前只有再升科技和南京双威科技实业有限公司（上市公司中材科技的子公司）两家公司的生产规模较大，其他公司的产量规模都比较小，其他的企业主要以小范围的周边地区销售为主，或者基本上以自用为主。同时，南京双威科技实业有限公司近年来持续加大了对玻璃纤维过滤材料和绝热材料行业的投资力度，产能扩张明显。

根据公开数据来看，再升科技近几年的市场占有率逐步提升，具体数据对比情况如下：从真空绝热板行业来看，国内企业生产真空绝热板和芯材的历史比较短，目前，除了再升科技之外，国内主要生产真空绝热板芯材的公司有福建赛特新材股份有限公司和广州兴田，福建赛特是国内规模最大的真空绝热板和芯材的生产企业之一，日本东芝是广州兴田最主要的 VIP 客户，广州兴田又是再升科技目前最大的芯材客户，根据统计来看，由于真空绝热板行业属于近几年新发展起来的新兴细分行业，没有太多可供参考的权威的市场供需数据，只能从一些有限的数据中探究一二。

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构

☆股本结构☆ ◇603601 再升科技 更新日期：2016-05-14◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括：【1.股本结构】【2.股本变化】【3.限售流通】【4.股权激励】★

【1.股本结构】

单位（万股）	2016-05-16	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
总股本	17552.33	14960.00	5100.00	5100.00
有限售条件股份	10446.33	11220.00	5100.00	5100.00
其他内资持股	10446.33	11220.00	5100.00	5100.00
境内法人股	2324.00	1870.00	850.00	850.00
境内自然人股	8122.33	9350.00	4250.00	4250.00
无限售条件股份	7106.00	3740.00	-	-
流通A股	7106.00	3740.00	-	-
实际流通A股	7106.00	3740.00	-	-



图 5—15

【分析】

截至 2016 年 5 月 16 日，再升科技的总股本是 1.75 亿股，流通 A 股是 0.71 亿股，伴随公司的发展，未来具备公司总股本继续扩张的潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 限售流通

【3.限售流通】

序号	股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	博时基金管理有限公司	2017-05-14	440.00	增发A股法人配售上市	12个月
2	富国基金管理有限公司	2017-05-14	271.66	增发A股法人配售上市	12个月
3	郭茂	2018-01-22	7854.00	发行前股份限售流通	36个月
4	黄威	2017-05-14	268.33	增发A股法人配售上市	12个月
5	九泰基金管理有限公司	2017-05-14	266.66	增发A股法人配售上市	12个月
6	深圳新华富时资产管理有限公司	2017-05-14	774.93	增发A股法人配售上市	12个月
7	天安财产保险股份有限公司	2017-05-14	526.66	增发A股法人配售上市	12个月
8	西藏鼎晟投资管理有限公司	2017-05-14	44.09	增发A股法人配售上市	12个月

图 5—16

【分析】

一般而言，限售股上市会增加该股的流通盘(流通股股数)，使得主力操作的成本增加。做个比喻，就是原来一杯水够浇花了，现在需要两杯水才足够。但这个还要看两个方面：(1)限售股持有者的心态。如果股票价格已经很高，那么这批上市限售股被卖出的可能性就很大，使得空头力量增强；相反，如果这些持有者认为后市还有很好的行情，且不想急于变现，那么继续持有就对该股价格没有直接影响。(2)主力的心态。如果主力前期已经获利了结，那么短期内不会考虑建仓，自然此股近期不会有所作为；相反，如果主力还握有相当的筹码，或者处在建仓的阶段，反而会借助这 10%的新增流通股摊低成本。

再升科技的持股股东中，财务投资者持有的限售股解禁日期在 2017 年 5 月 14 日，这是一个在实战交易中需要辩证分析的时间点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、高层治理——接触家长

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
郭茂	男	董事长	硕士	34.12	7854.00
刘秀琴	女	董事	大专	26.63	-
陶伟	男	董事	大专	15.64	-
徐正莲	女	董事	大专	3.60	-
刘孔智	男	董事	大专	3.00	-
郭彦	女	董事	大学	9.00	-
张孝友	男	独立董事	硕士	8.84	-
刘伟	男	独立董事	博士后	8.84	-
侯长军	男	独立董事	博士	8.80	-
阮伟	男	监事会主席	硕士	14.05	-
孙林	男	监事	大学	12.57	-
郑开云	男	职工代表监事	大专	12.10	-
郭茂	男	总经理	硕士	34.12	7854.00
周凌灿	女	高级副总裁	大学	31.91	-
刘秀琴	女	副总经理、董事会秘书	大专	26.63	-
秦大江	男	副总经理	大专	25.14	-
于阳明	男	副总经理	-	24.55	-
合计				238.79	7854.00

图 5—17

【分析】

公司的实际控制人为郭茂先生，他既是公司的董事长，又是公司的总经理，战略决策和战术执行一肩挑。

七、经营分析——了解家底

1. 主营业务

【1.主营业务】
微纤维玻璃棉及其制品的研发、生产和销售。

图 5—18

【分析】

微纤维玻璃棉是以加热硅酸盐(玻璃)溶液为材料，借助离心机产生的离心力或天然气等燃烧产生的高速气流喷吹制成的细、短、絮状纤维，其平均纤维直径不大于 3.5 微米。微纤维玻璃棉除了具有绝缘性、耐热性、抗腐蚀性好、机械强度高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等普通玻璃纤维的特点外，因其直径小、呈絮状，进一步加工成滤纸、芯材及隔板等产品后，对细小颗粒、分子等具有很好的过滤、吸附、限制运动等特殊性能。微纤维玻璃棉的主要用途：微纤维玻璃棉主要用于生产玻璃纤维滤纸、真空绝热板芯材、AGM 隔板等相关产品。

(1)微纤维玻璃棉的外观



图 5—19

(2)玻璃纤维滤纸的应用——过滤器

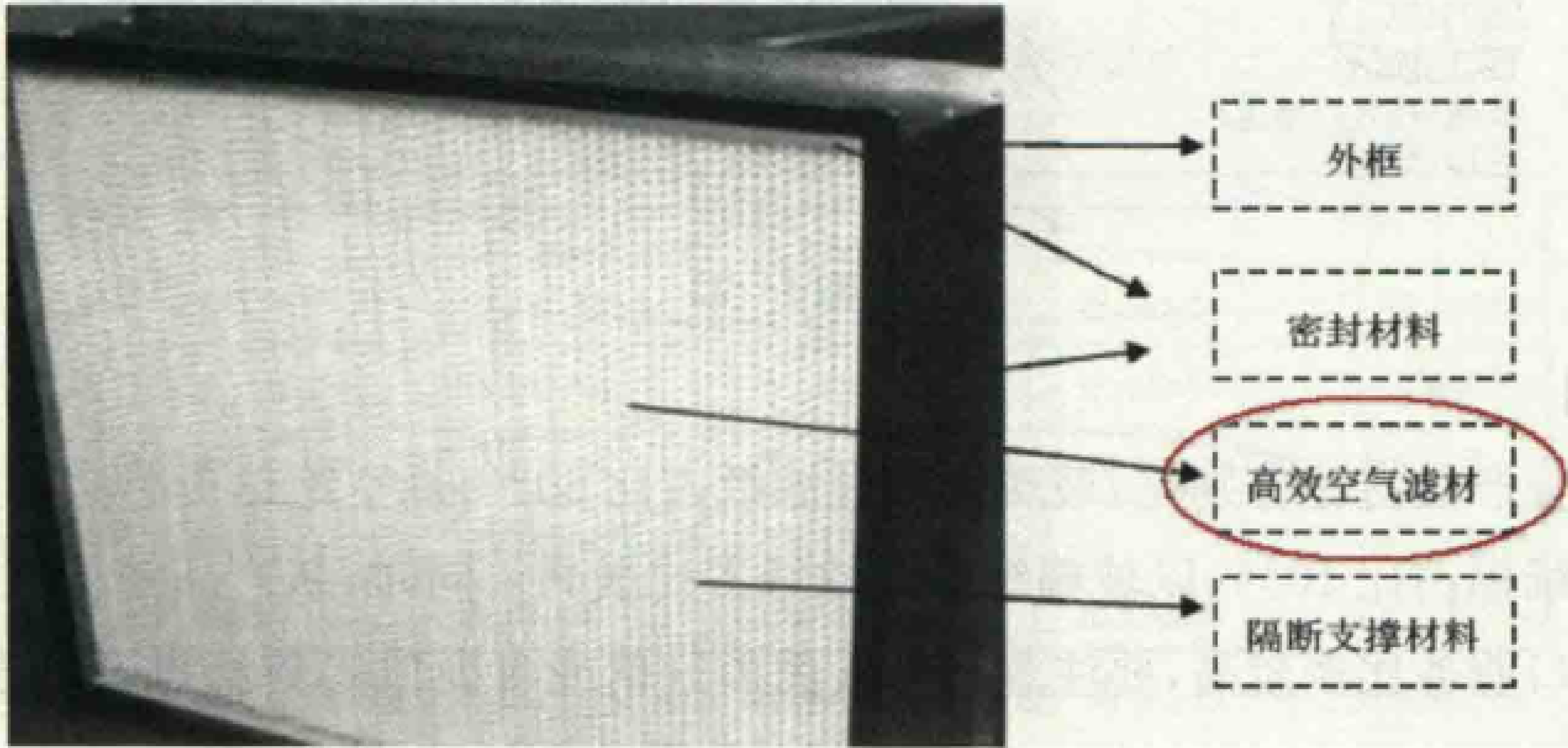


图 5—20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)真空绝热板芯材

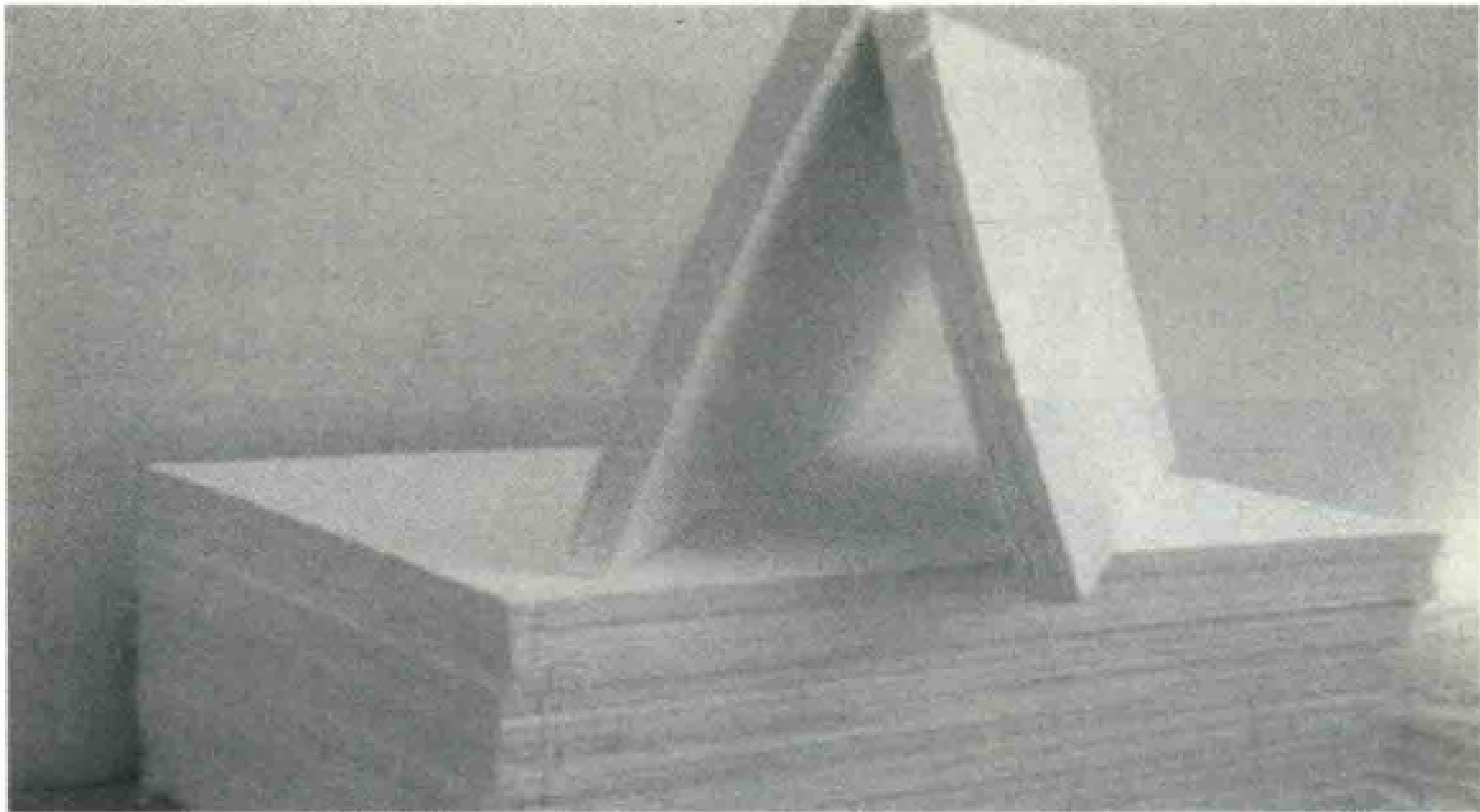


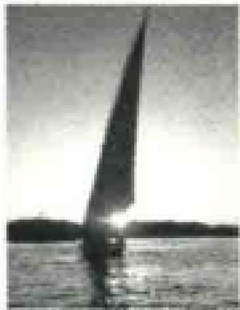
图 5—21

2. 主营构成分析

【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
微纤维棉及制品(行业)	23061.37	8478.21	36.76	98.71
其他业务(补充)(行业)	300.97	38.06	12.65	1.29
合计(行业)	23362.34	8516.27	36.45	100.00
VIP芯材及AGM隔板(产品)	6615.11	1461.05	22.09	28.32
其中：AGM隔板(产品)	1283.34	326.41	25.43	5.49
玻璃纤维过滤纸(产品)	14045.61	6440.68	45.86	60.12
玻璃纤维棉(产品)	2400.64	576.48	24.01	10.28
其他业务(补充)(产品)	300.97	38.06	12.65	1.29
合计(产品)	23362.34	8516.27	36.45	100.00
国内(地区)	13458.75	5303.13	39.40	57.61
国外(地区)	9602.61	3161.55	32.92	41.10
其他(补充)(地区)	300.97	51.59	17.14	1.29
合计(地区)	23362.34	8516.27	36.45	100.00

图 5—22



【分析】

细分产品占比分别是：玻璃纤维过滤纸占比60%，真空绝热板芯材占比28%，玻璃纤维棉占比10%，以玻璃纤维过滤纸占比最高。同时，从产品销售区域来看，国外出口业务比例较高，要注意思考人民币升值或者贬值趋势给再升科技的业务销售所带来的影响。伴随国家经济形势的变化，国家未来可能调整的出口退税方面的政策变化，如果再升科技的出口退税率被调低，则会对公司的利润产生不利的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 近几年公司主营业务的产销情况

1．公司主要产品的产能、产量、销量和产销率

（1）玻璃纤维滤纸和芯材及隔板产品的产能、产量、销量和产销率情况

产能、产量、销量单位:吨

期间	产品名称	产能	产量	产能利用率	销量	产销率
2014 年 1-6 月	玻璃纤维滤纸	1,286.00	1,375.81	106.98%	1,233.52	89.66%
	芯材及隔板	2,308.50	1,982.73	85.89%	1,880.89	94.86%
2013 年	玻璃纤维滤纸	2,265.00	2,543.57	112.30%	2,481.71	97.57%
	芯材及隔板	4,502.00	4,366.24	96.98%	4,438.89	101.66%
2012 年	玻璃纤维滤纸	2,265.00	1,957.27	86.41%	1,811.65	92.56%
	芯材及隔板	4,012.00	3,500.57	87.25%	3,376.01	96.44%
2011 年	玻璃纤维滤纸	1,854.00	1,939.67	104.62%	1,783.12	91.93%
	芯材及隔板	3,450.00	3,246.10	94.09%	3,410.93	105.08%

注：公司的芯材及隔板业务以真空绝热板（VIP）芯材为主，并含有少量 AGM 隔板销售收入。公司 AGM 隔板业务 2013 年投产并实现对外销售，2013 年、2014 年 1-6 月的 AGM 隔板的销售收入分别为 596.03 万元和 218.83 万元，占同期芯材和隔板业务总收入的比重分别为 7.90%和 7.26%。2011-2012 年公司的芯材及隔板销售收入全部为芯材收入，下同。

图 5—23

【分析】

产能逐步增长，产量和销量同步增长，产销率长期维持在 90%以上，产销两旺，说明公司的业务程序快速发展的趋势。

4. 近几年产品单位平均售价变动情况

2、公司主要产品单位平均价格变化情况

报告期内，公司主要产品的单位平均销售价格变动情况如下：

单位：元/吨

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年	2012 年	2011 年
玻璃纤维滤纸	48,195.16	48,962.21	49,261.40	50,278.51
芯材及隔板	16,015.56	17,000.07	17,679.97	17,890.47
微纤维玻璃棉	7,143.69	13,499.40	20,190.17	52,032.98（注）
其中：离心棉	5,236.17	6,525.70	-	-
火焰棉	21,430.00	20,552.05	20,190.17	-

注：2011 年公司未生产微纤维玻璃棉，销售收入为根据客户需要，对外转让少量从外部采购的高品质超细微纤维玻璃棉原材料库存（销售额为 31.73 万元），与其他年度的相关数据不具有可比性。

图 5—24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

主要受宏观经济的影响，公司主要产品的销售价格呈现轻微下降的趋势，主要是市场竞争加剧的趋势影响，2014 年上半年，公司的芯材以及隔板的价格下降较多，主要是因为，在 2014 年，公司的芯材生产成本大幅降低，在利润可观的情况下，公司为了进一步扩展市场份额，对部分采购量大、长期合作的大客户主动降低了销售价格所致，长期来说，也有利于提升公司的市场竞争力。

5. 经营分析中的竞争力分析

三、报告期内核心竞争力分析

报告期内，公司的核心竞争力体现在系统性的整合能力进一步加强，包括对原材料工艺改进能力、产品的特有配方、制造工艺及设备的设计能力等方面。具体体现在：

（1）掌握特殊料性成份；（2）具有核心知识产权的配方；（3）自主研发工艺流程；（4）超细纤维搭接结构；（5）全自动在线检测；（6）成熟的工人培养体系。

上述能力已经通过 42 项专利进行了全方位的保护，打造了宽阔的护城河。同时，公司的强有竞争力也体现在以下方面：

1、研发技术优势

公司在借鉴国外先进经验的基础上，经过多年持续的研发投入，进行了大量的技术创新，截止报告出具日，公司共拥有专利 42 项，其中发明专利 27 项；另有 10 项专利申请已进入实质审查阶段，形成了从材料开发、产品制备方法到生产工艺的一系列相关产品制造的核心技术。公司是高新技术企业，为重庆市创新型示范企业，拥有重庆市技术研发中心、博士后工作站和院士专家工作站。为公司吸收、培养、储存、转化高科技人才打下了基础，为公司保持持续创新、开发更多的新产品提供了保障。同时，公司也是少数拥有既生产微纤维玻璃棉，又能生产空气过滤纸、VIP 芯材和 AGM 隔板的企业之一，一体化优势明显。

2、产品结构优势

公司充分认识本行业市场发展趋势，根据整体发展规划，通过不断完善产品系列、稳定产品性能，提供技术标准、自主创新等一系列领先同行业的差异化产品制造，形成了从上游微纤维玻璃棉到下游微纤维制品的完整产业链条。报告期内，松下新材料公司的建立，进一步打通了公司全产业链的中间环节，将会引领国产真空绝热板走向国际化市场，在家电冰箱产品中替代传统保温材料，市场空间广阔，为公司进入国际家电市场领域提供了有力保证。

3、产品质量优势

公司极为重视产品质量，建立了全面覆盖的质量管理体系和环境管理体系，并大力推行精益化生产和现场 7S 管理。

报告期内，通过引进国外先进的生产、检验设备，公司在硬件方面已经达到国际先进水平。公司拥有行业一流的生产和检测设备，实现一流的产品品质。

图 5—25



6. 企业发展战略

(二) 公司发展战略

2016 年是国家“十三五”规划的开局之年，是加速推进改革，谋求经济增长转型的重要之年。公司将依托“十三五”的总体规划，瞄准未来市场发展动向，积极推进企业科技创新、服务创新、管理创新和文化创新，通过走产品经营、品牌经营、资本经营相结合的道路，全面提升公司研发、管理、生产技术和市场营销等方面的能力，使公司成为国内领先、国际知名的超细纤维制品生产企业。根据上述发展战略，公司 2016 年主营业务的具体发展思路如下：

1、继续推进募投项目的实施，进一步提高现有产品的市场占有率。

2、积极开展 2015 年非公开发行项目建设，丰富产品结构、扩大产品规模，抢占市场先机。

3、调整和优化产品结构，丰富产品类别，拓展产品应用领域，继续完善产业链。

4、积极开展生产工艺技术提升改造，降低成本、提升产品品质，创建再升国际品牌。

5、充分利用资本市场平台，积极寻找资源，完善产业链：纵向一体化方向实现终端服务；横向方面，兼并、收购方式致力于环保、节能材料的整合，丰富产品结构，拓展市场应用领域。

图 5—26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	1807.94	5109.31	3657.00	2558.65
净利润增长率(%)	470.8531	39.7132	42.9270	101.3818
加权净资产收益率(%)	5.2000	16.4700	20.3000	16.5300
资产负债比率(%)	23.4743	22.9204	23.3831	27.6611

图 5—27

【分析】

近两年的净利润增长率维持在 40%左右，净资产收益率维持在 15%以上，整体来看，基本的业绩发展指标处于高速增长中，与公司目前所处的发展经营阶段相符，同时，公司的资产负债率维持在 25%以下，在业务快速发展的状况下，能维持这个比率是比较难得的，从侧面也表明公司目前快速发展不是通过透支而获得的，公司的发展质量是较高的。

2. 发展能力指标

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	57.9976	9.4634	3.7153	34.1169
总资产增长率	35.0530	73.3704	12.3533	18.7469
营业利润增长率	465.7202	-9.0821	29.7213	29.9331

图 5—28

【分析】

相较于 2014 年的 3.71%，2015 年提高到了 9.46%，虽然整体来说比率过低，也出现了一定的增长提高，但是近两年的营业收入增长率整体较低，对于再升科技这样的高速成长类的公司来说，是非常明显的不足之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 注意坏账增加的可能性在加大

指标（单位：万元）	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入	7300.28	23362.34	21342.60	20578.07
资产总额	47285.02	44605.04	25728.18	22899.35
货币资金	6400.19	7309.54	2881.09	1252.13
应收账款	5785.92	4659.17	4142.59	4133.25

图 5—29

【分析】

营业收入方面，相对 2014 年，2015 年增长幅度为 9.5%，但是从应收账款来看，2015 年相对于 2014 年来说，增长幅度为 12.47%，应收账款的增长幅度明显快过营业收入的增长幅度，这可能会导致公司发生较多坏账的可能性加大。

九、分红扩股——潜在能量

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	2
配股次数	-	增发次数	1

图 5—30



【分析】

公司业务本身具备高成长性，且连续两期未分红，具备分红扩股的能力和潜力。

十、关联个股——全面感知

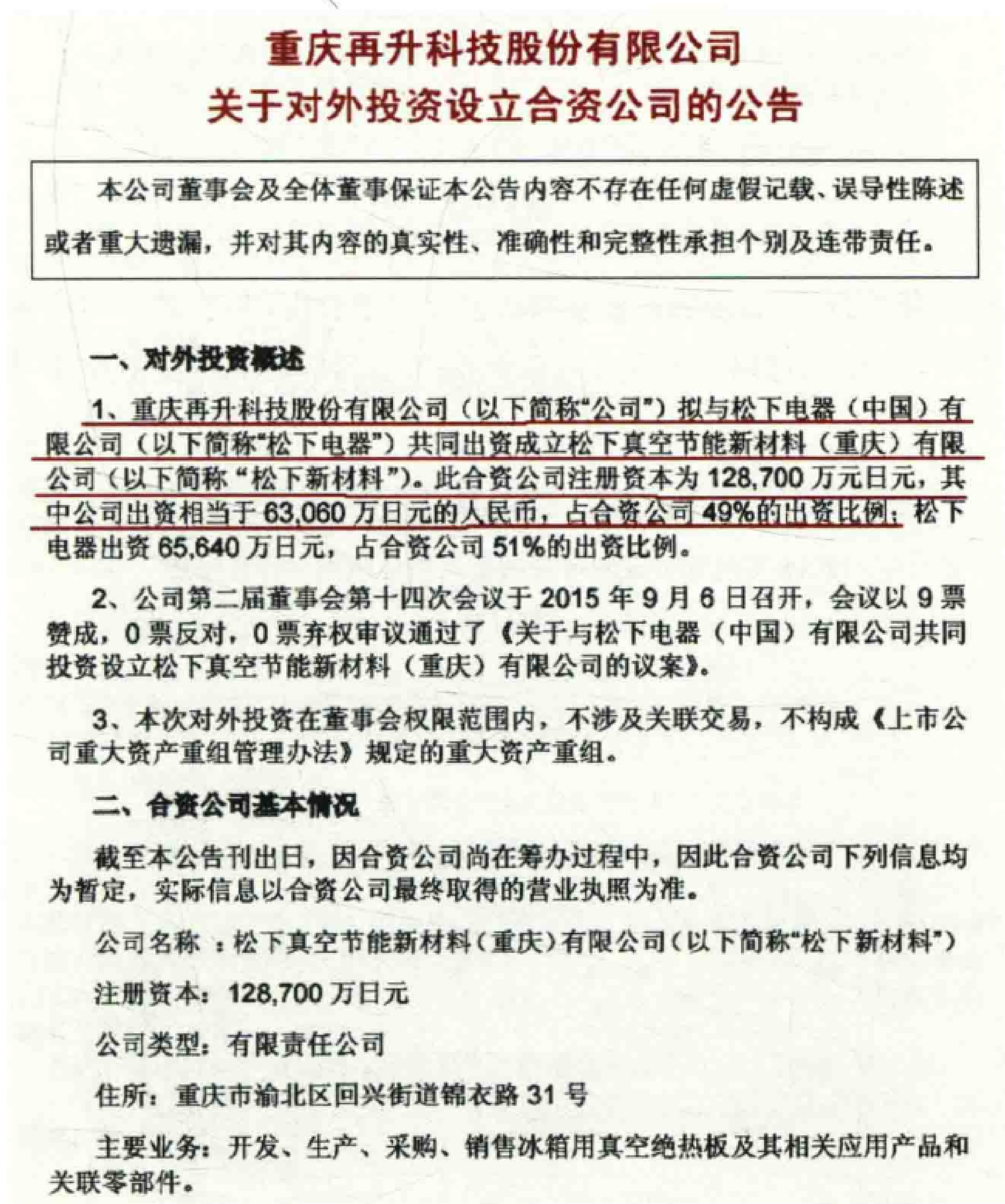
与再升科技有直接关联关系的上市公司不多，从业务产品中的玻璃纤维滤纸这一业务产品的角度来说，上市公司中材科技的下属子公司南京双威科技实业有限责任公司(原来的南京玻璃纤维研究院第二研究设计所)也生产与再升科技相同的产品，存在一定的竞争性。但是，通过分析中材科技的年报及相关资料，南京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双威的玻璃纤维滤纸在中材科技的产品业务收入体系中所占比重较小(2014 年占比 6.44%,2015 年占比 4.54%),故再升科技和中材科技的直接关联度并不强。

十一、近期重要事件

1. 2015 年 9 月 8 日,公司公告,与国际知名家电企业松下电器联合设立合资公司,再升出资 63 060 万日元,出资占比 49%,以增强公司在真空绝热板芯材上的优势。



重庆再升科技股份有限公司
关于对外投资设立合资公司的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、对外投资概述

1、重庆再升科技股份有限公司（以下简称"公司"）拟与松下电器（中国）有限公司（以下简称"松下电器"）共同出资成立松下真空节能新材料（重庆）有限公司（以下简称"松下新材料"）。此合资公司注册资本为 128,700 万元日元，其中公司出资相当于 63,060 万日元的人民币，占合资公司 49%的出资比例；松下电器出资 65,640 万日元，占合资公司 51%的出资比例。

2、公司第二届董事会第十四次会议于 2015 年 9 月 6 日召开，会议以 9 票赞成，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于与松下电器（中国）有限公司共同投资设立松下真空节能新材料（重庆）有限公司的议案》。

3、本次对外投资在董事会权限范围内，不涉及关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、合资公司基本情况

截至本公告刊出日，因合资公司尚在筹办过程中，因此合资公司下列信息均为暂定，实际信息以合资公司最终取得的营业执照为准。

公司名称：松下真空节能新材料（重庆）有限公司（以下简称"松下新材料"）

注册资本：128,700 万日元

公司类型：有限责任公司

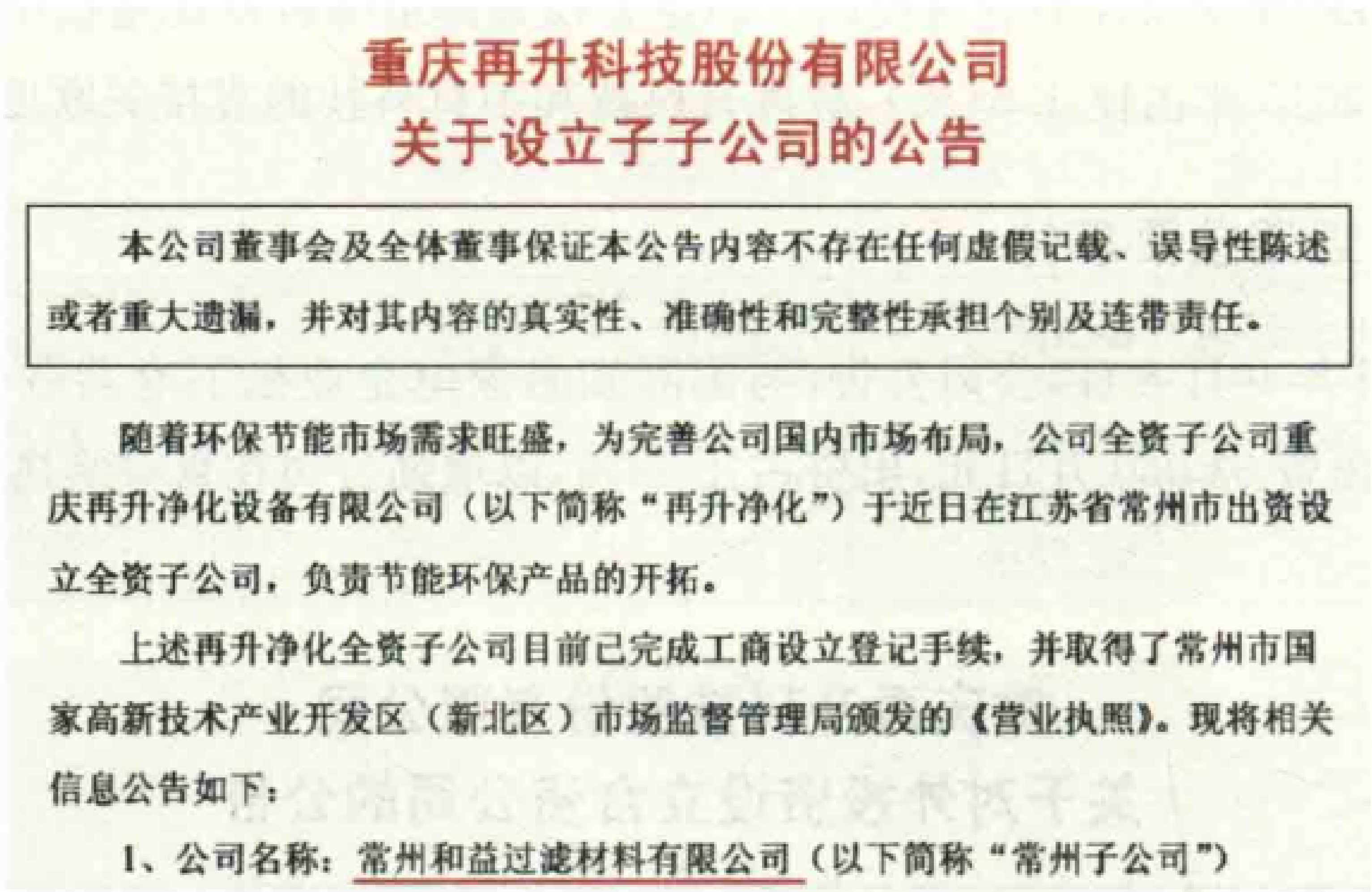
住所：重庆市渝北区回兴街道锦衣路 31 号

主要业务：开发、生产、采购、销售冰箱用真空绝热板及其相关应用产品和关联零部件。

图 5—31

2. 2015 年 11 月 23 日公告,联合市场上的财务投资者盈科资本,参与设立产业并购基金,规模预计 5 亿元,以增强再升科技的外延式发展能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重庆再升科技股份有限公司
关于设立子子公司的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

随着环保节能市场需求旺盛，为完善公司国内市场布局，公司全资子公司重庆再升净化设备有限公司（以下简称“再升净化”）于近日在江苏省常州市出资设立全资子公司，负责节能环保产品的开拓。

上述再升净化全资子公司目前已完成工商设立登记手续，并取得了常州市国家高新技术产业开发区（新北区）市场监督管理局颁发的《营业执照》。现将相关信息公告如下：

1、公司名称：常州和益过滤材料有限公司（以下简称“常州子公司”）

图 5—32

3. 2016 年 1 月 30 日发布证监会核准公司定增公告，关于 2015 年年度定增募集资金 7.7770 亿元，加码公司现有主营业务的生产线，彰显专注主业、扩充产能的决心。



重庆再升科技股份有限公司
2015 年度非公开发行股票募集资金运用可行性报告
（修订稿）

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、本次非公开发行股票募集资金的使用计划

本次非公开发行拟募集资金不超 77,770.02 万元，扣除发行费用后将用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资额（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	高性能玻璃微纤维建设项目*	22,128.02	21,411.02
2	高比表面积电池隔膜建设项目	12,110.00	12,110.00
3	高效无机真空绝热板衍生品建设项目	34,249.00	34,249.00
4	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
	合计	78,487.02	77,770.02

注：高性能玻璃微纤维建设项目以扩建现有厂房和新建厂房两种方式开展，现有厂房的扩建不涉及新增土地，新建厂房的土地及其他费用 717 万元已在审议通过本次非公开发行股票事宜的董事会前支付，因此该项目拟使用募集资金金额为项目总投资额扣除已支付土地及其他费用后的金额。

图 5—33



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 2016年5月5日，公告设立常州和益过滤材料有限公司，加大在国内市场开拓节能环保产品的力度。

重庆再升科技股份有限公司
关于参与设立产业并购基金的补充公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重庆再升科技股份有限公司（以下简称“公司”或“再升科技”）于2015年11月19日发布了《重庆再升科技股份有限公司关于参与设立产业并购基金的公告》（公告编号：2015-74号），具体内容详见上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》。

根据《上市公司与私募基金合作投资事项信息披露业务指引》要求，为让投资者更详细了解公司设立“产业并购基金”情况，2015年11月20日，公司与福建盈科创业投资有限公司（以下简称“盈科资本”）就设立“产业并购基金”签订了补充协议。现将有关事项补充披露如下：

二、合作目的及关联关系或其他利益关系说明

（一）合作目的

通过设立产业并购基金，可以更好地利用资本市场，推进公司发展战略，加速进行产业链上下游并购和整合，有效实现公司战略扩张计划及资本增值，同时有助于再升科技拓展产业扩张的空间，提升并购整合的效果，实现产业升级和外延式扩张，推动公司价值的创造和投资收益分享，实现上市公司快速做大做强。

（二）关联关系或其他利益关系说明

再升科技与盈科资本不存在关联关系，盈科资本未直接或间接持有再升科技股份。再升科技董事、监事或高级管理人员、持有公司5%以上股份的股东、控股股东、实际控制人未在盈科资本任职，与盈科资本不存在关联关系。再升科技未与盈科资本签订业务咨询、财务顾问或市值管理服务等合作协议。

三、拟设基金概况

（一）基金规模及出资构成

基金规模初定为5亿元人民币，其中再升科技或其法定代表人郭茂先生任基金的发起人及有限合伙人，出资15000万元，认缴出资比例30%，享受有限合伙人的权利并承担相应的义务；盈科资本任基金的发起人及普通合伙人，出资1000万元，认缴出资比例2%，负责基金募集、设立、投资、管理等工作，享受普通合伙人权利并承担相应的义务；其余基金份额通过商业银行、证券公司及其他渠道募集筹措。

拟设基金首期到资20%，后续资金根据项目并购的情况，陆续分期出资。

双方也可视市场情况及项目实际进度情况，具体调整出资额度，也可双方协商提前终止协议。

（二）基金存续期

基金存续期为5年。存续期满前，经再升盈科节能环保产业并购基金全体合伙人一致同意后，可通过修改有限合伙协议的方式延长基金存续期。

（三）基金投资方向

符合再升科技产业发展方向的节能环保产业包括但不限于空气治理、水治理和节能保温行业等领域。

图5—34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 2016年5月17日，公司董事会发布公告，拟以自有资金1.05亿元收购重庆造纸工业研究设计院有限公司，继续加强玻璃滤纸和环保行业的业务布局。

重庆再升科技股份有限公司
第二届董事会第二十一次会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、董事会会议召开情况

重庆再升科技股份有限公司（以下简称"公司"）第二届董事会第二十一次会议于2016年5月16日以通讯方式召开。会议由董事长郭茂召集，本次会议通知于2016年5月12日采用电话、邮件和专人送达等方式发出。本次会议应到董事9人（发出有效表决票9张），实到董事9人（收到有效表决票9张）。本次会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，所作决议合法有效。

二、董事会会议审议情况

1、审议通过《关于拟收购重庆造纸工业研究设计院有限责任公司100%股权的议案》

为进一步强化公司在空气净化行业内地位，推进我国玻纤滤纸乃至环保行业的发展，公司拟以不超过10,500万元人民币收购重庆造纸工业研究设计院有限责任公司（以下称"重庆纸研院"）股东持有的全部股权。本次对外投资在董事会权限范围内，不涉及关联交易，不构成重大资产重组，不需要提交公司股东大会审议批准，公司董事会授权公司管理层在上述权限范围内开展工作。

本次对外投资的具体细节尚需进一步确定，存在一定风险，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。后续待签订正式协议或有新的进展后，公司将及时公告披露。

表决结果：9票同意，0票反对，0票弃权。

特此公告。

重庆再升科技股份有限公司
董 事 会
2016年5月17日

图5—35



十二、总结

1. 专注

对外联合下游强势资本、对内加速国内市场投资布局、定增扩张主营业务的生产线、以自有资金收购同行业竞争对手，再升科技在公司发展的过程中动作频频，虽然眼花缭乱，但是冷静来看，公司的战略布局是非常清晰的，公司的定位精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准，始终围绕在节能材料、空气洁净的领域内做文章。专注但不孤单，专注带来专心，专注带来进化，专注带来竞争力。

2. 替代

替代带来市场需求，在节约能源方面，无论是在未来国家节能政策趋势上，还是目前在欧美、日本等发达国家的发展实际上，在冰箱、冰柜等家电产品中，国产真空绝热板芯材替代传统保温材料已经成为当下的趋势；同时在空气净化方面，随着国家新的空气质量标准的修订，以及空气净化器在国内普及率（美国家庭是27%、日本家庭是17%，国内目前的普及率还不到0.1%）的提升，都会促使空气净化器的需求大幅提升，加速玻璃纤维滤纸的发展，商业趋势的变化与发展才是王道，顺应行业竞争的变化规律，才能让公司在激烈的市场竞争中处于优势地位。

3. 产业链

仅仅凭借某一产品的优势，不是真正的企业竞争优势，无法持续也无法真正强大，但是，再升科技凭借多年的行业经验积累、自主创新形成的技术工艺优势、清晰的战略化运作，形成了从上游微玻璃纤维棉到下游的玻璃纤维滤纸、真空绝热板芯材、AGM隔板等完整的产业链条，这种产业链一体化的优势，可以帮助再升科技有效控制原材料价格波动风险，有利于公司保证并持续提升原材料的品质，就本行业范围而言，目前能形成产业链竞争优势的企业并不多，这也是再升科技业务上的稀缺性所在。

4. 借势

借国内社会资本投资热点追逐之势，借国际产业发展区域转移之势，借行业更新换代之业务发展之势，借国家新兴产业大发展之政策大势，“好风凭借力、送我上青云”，作为时代发展的弄潮人，借助各种力量，未来的发展会更快、更强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六张牌“红桃Q”

先进园林产品研发者——中坚科技

一、最新提示和公司概况——第一印象
二、股东研究——开始了解
三、主力追踪——深入了解
四、行业分析——继续了解
五、股本结构——回归现实
六、高层治理——直面高管
七、经营分析——了解家底
八、财务分析——综合比较
九、分红扩股——潜在能量
十、近期重要事件
十一、总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新提示	公司概况	财务分析	股东研究	股本结构	风险因素	公司报道	行业分析
公司大事	港澳特色	经营分析	主力追踪	分红扩股	高层治理	龙虎榜单	关联个股

图 6—1 中坚科技的 F10 框架

【公司简介】



图 6—2

【分析】

浙江中坚科技股份有限公司是一家主要经营园林机械产品的高新技术企业，成立以来一直致力于成为一家国际领先的园林机械公司。公司主要从事油锯、割灌机、绿篱修剪机、坐骑式草坪割草机等园林机械及便携式数码发电机等以汽油机为核心部件产品的研发、设计、制造及销售。

公司产品领域不断扩展，主要产品为油锯、割灌机、坐骑式草坪割草机、绿篱修剪机等。公司已取得的主要技术成果包括：①YD-KU03-38 排放优化二冲程油锯，综合性能达到了国内领先水平，产品的废气排放达到了 EPA 排放法规和欧盟Ⅱ阶段排放要求，并被列入 2008 年度浙江省省级新产品试制计划；②TG1000i 数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码发电机，该产品被国家科技部列入 2010 年度国家重点新产品；③公司已取得了 44 项专利，3 项软件著作权，拥有 6 项核心专有技术。公司重视并鼓励创新，保证了公司具备持续产品研发能力和技术创新能力。

一、最新提示和公司概况——第一印象

1. 基本资料

☆公司概况☆ ◇002779 中坚科技 更新日期：2016-05-30◇ 港澳资讯 灵通V6.0
★本栏包括【1.基本资料】【2.发行上市】【3.上市定价预测】【4.关联企业】★

【1.基本资料】

公司名称	浙江中坚科技股份有限公司		
英文名称	ZHEJIANGZHONGJIANTECHNOLOGYCO.,LTD.		
证券简称	中坚科技	证券代码	002779
曾用简称	-		
关联上市	-		
相关指数	-		
行业类别	专用设备制造业(共708家)		
证券类别	A股	上市日期	2015-12-09
法人代表	吴明根	总 经 理	吴明根
公司董秘	-	证券事务代表	楼渊
联系电话	86-579-86878687	传 真	86-579-86878687
公司网址	www.topsunpower.cc		
电子信箱	fzg@topsunpower.cc		
注册地址	浙江省永康市经济开发区名园南大道10号		
办公地址	浙江省永康市经济开发区名园南大道10号		
经营范围	园林机械、农业机械、便携式发电机技术研发，园林机械、农业机械、便携式发电机制造、销售；货物及技术进出口业务。		
主营业务	公司从事园林机械及便携式数码发电机的研发、设计、制造及销售		
历史介绍	浙江中坚科技股份有限公司是由永康市中坚工具制造有限公司整体变更设立。2010年12月有限公司整体变更为股份公司。2010年12月28日，中坚科技在金华市工商行政管理局进行了变更登记，并领取了注册号为330784000053483的企业法人营业执照。		

属于深证中小板

属于次新股

公司的网站以及联系邮箱

办公地址位于浙江省，东部沿海地区，著名的高新技术产业开发区；主营业务为园林机械的研发和销售

图 6—3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

（1）从公司的基本资料上看，中坚科技属于刚上市不久的中小板股票，成长的潜力较大。

（2）公司的办公地址位于浙江省沿海地区，是浙江省政府扶持的企业，有利于获得政策支持。

（3）中坚科技主导产品有油锯、割草机、数码发电机、汽油修枝剪等，生产设备精良，拥有成套进口专用设备和生产线，配置有数控加工中心，汽油机测试系统、发动机测试系统、交流电力测功机和系统、汽油链锯全自动检测线等设备，关键零部件全部自主研发生产，工艺先进，检测设备齐全，目前中坚科技拥有 20 余项实用新型和外观设计专利，其中多功能锯的开发生产填补了国内的空白，新型汽油锯采用了日本和欧美等国家同等先进技术标准和工艺要求，产量和质量居国内前列。该产品拥有自主知识产权、专利技术和多项专有技术和自主定价权，在行业中具有技术创新和技术领先优势。产品已取得 UL、GS、CE、EMC、EPA、ETL、欧Ⅰ、欧Ⅱ排放等国际认证证书。

2. 发行上市

【2.发行上市】

网上发行日期	2015-12-01	上市日期	2015-12-09
发行方式	网上发行、网下配售	每股面值(元)	1.0000
发行量(万股)	2200.00	每股发行价(元)	12.1100
发行费用(万元)	4879.13	发行总市值(万元)	26642.00
募集资金净额(万元)	21762.87	上市首日开盘价(元)	15.98
上市首日收盘价(元)	17.44	二级市场配售中签率(%)	-
每股摊薄市盈率	18.9700	每股加权市盈率	-
主承销商	德邦证券股份有限公司		
保荐人			

中坚科技发行量为2 200万股，发行价为12.11元；发行总市值为26 642万元，募集资金为21 762.87万元，开盘价为15.98元，收盘价为17.44元

图 6—4

【分析】

每股的发行价为 12.11 元，上市的开盘价为 15.98 元，上市的收盘价为 17.44 元，发行的总市值为 26 642 万元，从这些数据上来看，中坚科技的股本较小，而作为拥有核心技术的企业来说，未来的成长潜力还未完全释放，市值有望进一步提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 关联企业

关联方名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
中坚机电集团有限公司	公司控股股东	—	51.55	—
上海忠融投资管理有限公司	本公司实际控制人关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
永康市倍力工具有限公司	本公司实际控制人关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
永康市紫辰进出口有限公司	本公司监事关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
永康市东城绍伊五金工具加工厂	本公司董事关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
永康市精深工具制造有限公司	本公司实际控制人关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
上海两港装饰材料城有限公司	本公司实际控制人关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
金华财通典当有限责任公司	同一控股股东投资的合营公司	—	—	—
浙江金磐机电实业有限公司	本公司实际控制人关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—
浙江精深实业有限公司	本公司实际控制人关系密切之家庭成员控制的公司	—	—	—

中坚科技的控股股东拥有51.55%的股份，对公司形成绝对控制

公司的关联企业都与公司实际控制人的关系密切，而且还是家庭成员，这对公司的控制来说是强有力的

图 6—5



【分析】

(1)从控股股东所占的比例来看，控股股东对中坚科技的控制属于绝对控制，这对于公司的决策可以直接拍板。(2)实际控制人吴明根、赵爱娱夫妇及其子女合并持有的股份处于绝对控股地位。虽然公司已通过引入外部投资者、建立健全各项内控制度等方式改善治理结构，但股权的相对集中一定程度上削弱了中小股东对公司决策的影响能力，实际控制人家族可以通过行使表决权影响公司的生产经营和重大决策，可能给公司和其他股东带来一定风险。这对于一个上市公司来说容易造成过于家族性垄断的情况，不利于公司的健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 最新简要

【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	14-12-31
每股收益(元)	0.1100	0.7400	0.6200	0.3900	0.8600
每股净资产(元)	6.8051	6.6958	5.5141	5.2840	4.8911
净资产收益率(%)	1.6200	14.0500	11.9700	7.7200	19.3800
总股本(亿股)	0.8800	0.8800	0.6600	0.6600	0.6600
流通A股(亿股)	0.2200	0.2200	-	-	-
限售条件股份(亿股)	0.6600	0.6600	0.6600	0.6600	0.6600

2016-03-31 每股资本公积:2.720 营业收入(万元):11523.16 同比增-7.57%
2016-03-31 每股未分利润:2.755 净利润(万元):961.34 同比增-9.42%

★最新公告:2016-05-30中坚科技(002779)关于副总经理、董事会秘书辞职的公告(详见公司大事)
★最新报道:2016-02-25中坚科技(002779)去年净利4980万 同比降13%(详见公司报道)

★最新分红扩股和未来事项:
【分红】:2015年度 10转5股 派1.15元(含税)(决案)
【分红】:2015半年度 利润不分配(决案)

★特别提醒:
【业绩预告】:预计2016年1月至6月归属于上市公司股东的净利润1,815.29万元至2,852.6万元，同比变动幅度-30%至10%。(信息来源:2016-04-26 第一季度报告)
★限售股上市(2016-12-09):792.00万股

图 6—6

【分析】

(1)中坚科技的分红扩股是公司将过去一年累积的盈利的一部分一次性分配给股东,因此,股权登记日股票价格已包含了现金分红预期。

对于已持有了一年的投资者而言,年度现金分红则是其持有一年间企业利润的分配,如果市场是有效的,那么,分红除息前的股价中将反映预期股息收益;因此,对于长期投资者而言,投资者可以获得分红收益,现金分红是有意义的。

而对于短线交易者而言,由于股价会自动除息,现金分红对于短线交易者而言没有太大的参考意义。

(2)2016 年 12 月 9 日将有 792 万股限售的股份上市。对于业绩优良或尚可的中坚科技来讲,限售股比例偏低,限售股解禁后的套现需求也不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股东研究——开始了解

1. 控股股东

【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	中坚机电集团有限公司(51.55%)
实际控制人	吴明根[(联席股东赵爱娱，二人为夫妇关系)](持有中坚机电集团有限公司:44.00%)

图 6—7

【分析】

吴明根、赵爱娱夫妇合计持有中坚集团 51.55%的股份，吴明根与赵爱娱直接及间接持有公司 4 136.65 万股，占公司发行前总股本的 62.68%，吴明根与赵爱娱最近三年直接及间接持有并控制的公司股份比例均超过 50%，为公司实际控制人。

2. 2016 年 3 月 31 日十大流通股东

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:17184 户均流通股:1280
累计持有:190.75万股,累计占流通股比例:8.67%,较上期变化:-13.65万股↓

股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)		股东性质	增减情况
兴业国际信托有限公司－耀汇金1号集合资金信托计划（3期）	57.71	2.62	A股	其他理财	新进
王顺兴	41.30	1.88	A股	个人	↑19.84
中国人寿保险股份有限公司－分红险	18.96	0.86	A股	保险理财	新进
兴业国际信托有限公司－耀汇金1号集合资金信托计划（1期）	17.10	0.78	A股	其他理财	新进
张媛媛	14.88	0.68	A股	个人	新进
傅相华	10.00	0.45	A股	个人	新进
骆翠	8.30	0.38	A股	个人	新进
法国兴业银行	7.76	0.35	A股	QFII	新进
上海少数派投资管理有限公司－少数派8号投资基金	7.42	0.34	A股	公司	新进
颜明	7.32	0.33	A股	个人	新进

图 6—8

【分析】

(1)从公司的十大流通股东来看，户均持股数量减少，股权趋于集中，同时还对股票进行了增持；(2)众多的投资机构对中坚科技进行了投资，看好公司的未来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前景；(3)法国兴业银行在世界 1 000 家大银行位次中排列第 27 位。2014 年世界 500 强排名第 33 位，银行业世界排名第二。对中坚科技进行了投资，说明了境外投资者对于这家公司的长期价值的看好。

三、主力追踪——深入了解

1. 机构持股汇总

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31		
基金持股 占流通A比	0.06 0.00	36.26 1.65	-	-
持股家数及进出情况	共计2 新进0 增持0 减持0	共计81 新进81 增持0 减持0	-	-
QFII持股 占流通A比	7.76 0.35	-	-	-
保险持股 占流通A比	18.96 0.86	-	-	-

新进QFII和保险基金

【3.机构持股明细】
截止日期：2016-03-31

股东名称	持股数(万股)	占流通股比(%)	股东性质	增减情况(万股)
中国人寿保险股份有限公司－分红险	18.96	0.86	保险理财	新进
法国兴业银行	7.76	0.35	QFII	新进
中海可转换债券债券型证券投资基金A类	0.05	0.00	基金	未变
广发安泰回报混合型证券投资基金	0.01	0.00	基金	未变

新进中国人寿保险理财

新进合格境外投资者QFII——法国兴业银行

图 6—9

【分析】

机构持股占流通股股本的 1.21%，主要体现在中国人寿和法国兴业银行这两家公司，因为保险投资和 QFII 的投资风格属于价值投资，偏稳健型，表明了这两家机构对于中坚科技这家公司价值的看好以及未来发展的潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股东户数

【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2016-03-31	17184	5121	趋向集中	较集中
2015-12-31	26600	3308	趋向集中	较分散
2015-12-08	37411	2352		非常分散

图 6－10

【分析】

中坚科技自从上市以来，户均持股数量增多，股东户数减少，说明了公司股东筹码趋于集中，一定程度上表明了投资者对中坚科技投资价值的认可。

四、行业分析——继续了解

公司产品分属于园林机械和便携式数码发电机两个不同的行业。

1. 园林机械行业基本情况

我国园林机械行业属于外向型产业，大部分产品用于出口。据联合国商品贸易统计数据库显示，进入 21 世纪以来，我国园林机械在出口方面保持高速增长趋势。2004～2014 年，我国油锯的出口额由 1 985 万美元增长至 43 272 万美元；草坪割草机出口额由 11 957 万美元增加到 78 046 万美元。

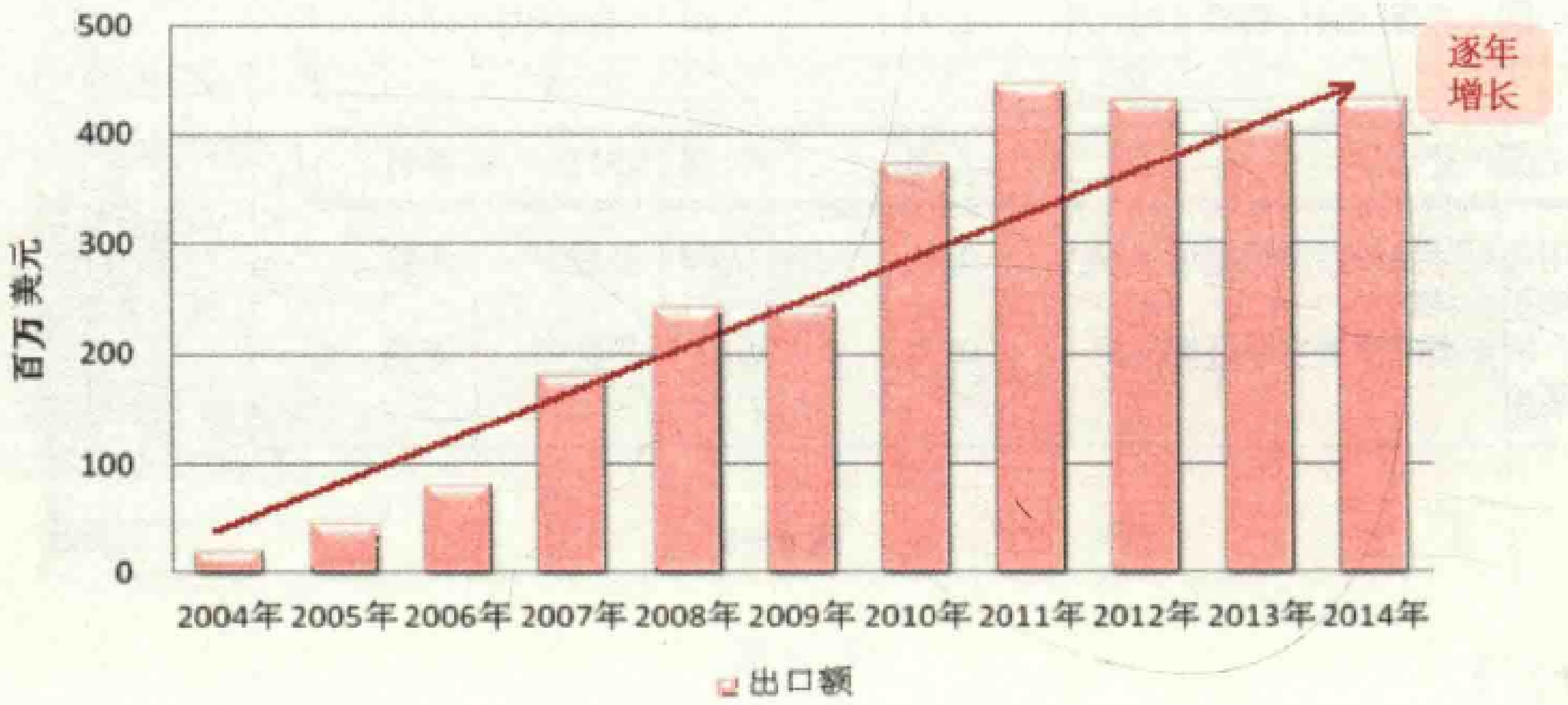


图 6－11　2004～2014 年我国油锯出口额



(1)行业发展概况与趋势

按照作业对象的不同，园林机械大致分为草坪作业机械、乔灌木作业机械、花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卉作业机械、其他园林机械四个类别，产品体系如图 6—12 所示。

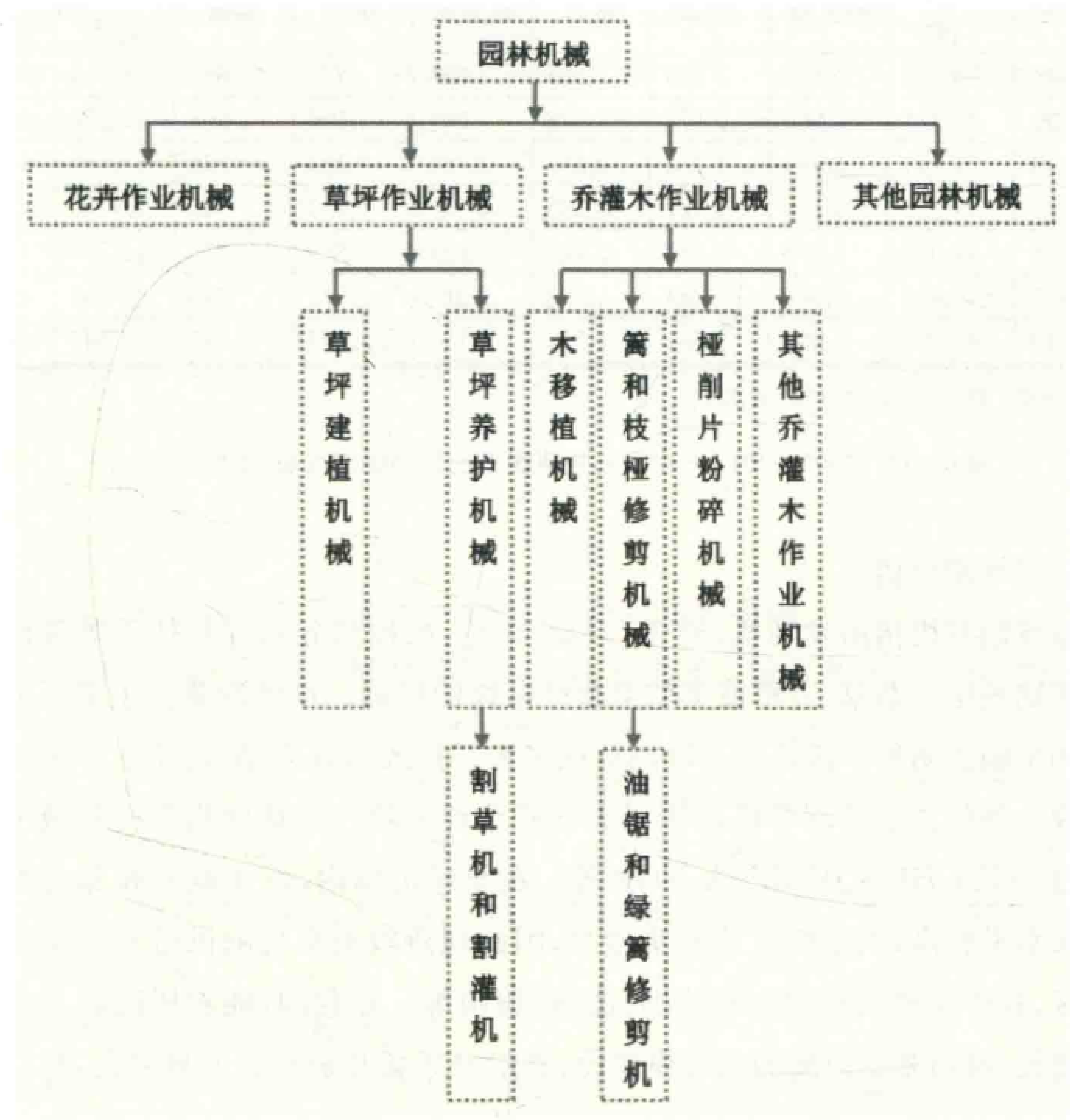


图 6—12

公司生产的油锯、绿篱修剪机属于乔灌木作业机械，坐骑式草坪割草机、割灌机属于草坪作业机械。

(2)公司所涉及细分产品的发展概况

①油锯

油锯也称汽油链锯，是由手把、汽油机和切削部件共同组成的，靠操作者双手操纵的用锯链切削树木的动力工具，主要用于伐木和造材。油锯领域内国际制造商主要有 STIHL、HUSQVARNA、TTI 及 EMAK 等，国内制造商主要有中坚科技、浙江派尼尔机电有限公司等。中国油锯出口国家主要为德国、美国、意大利、法国、英国、俄罗斯等国家，上述六国占据中国油锯总出口量的三成以上，具体如图 6—13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年份	总出口额	俄罗斯	德国	美国	意大利	法国	英国	六国合计	六国占比
2008	24,279	1,116	1,795	2,505	2,634	571	693	9,314	38%
2009	24,375	3,667	2,171	1,728	2,001	1,099	605	11,271	46%
2010	37,181	5,541	2,732	2,655	2,165	1,284	775	15,152	41%
2011	44,713	6,720	2,427	2,288	2,107	1,453	765	1,5760	35%
2012	43,077	5,156	2,846	2,928	1,858	1,568	933	15,289	35%
2013	40,993	5,991	2,283	1,898	2,085	1,492	749	14,498	35%
2014	43,272	5,054	3,264	1,543	2,137	1,892	993	14,883	34%

数据来源：联合国商品贸易统计数据库。

图6—13　2009～2014年中国向主要国家出口油锯情况表（单位：万美元）

②草坪割草机

草坪割草机指由发动机、外壳、刀盘、车轮、操控部分和控制扶手等部件组成的用于切割细小杂草、青草或类似柔软性植物的机器。草坪割草机主要可分为步进式和坐骑式两种。步进式草坪割草机多为手拉或脚踩起动，适用于小面积草坪的处理。坐骑式草坪割草机适用于大面积草坪的修理。草坪割草机领域主要制造商有MTD、HUSQVARNA、GGP等。在全球范围内，由于欧洲和北美地区人均收入水平较高，割草机行业起步较早，因此现阶段割草机的供给和需求均集中该地区，其中主要消费国包括美国、法国、德国等。在我国，随着居民收入水平的大幅增长、城市基础设施的大规模建设、高尔夫球场及别墅的大量兴起，将有力地推动我国割草机行业的不断发展。

③割灌机

割灌机为装有金属刀片或塑料绳，通过刀片或塑料绳的旋转切割灌木、草或类似植物的机器，主要由发动机、离合器、背部挂件、传动轴组合件、减速器等部件构成，可用于割除绿化地中的杂草与灌木、果树的修枝、绿篱的修剪、草坪修剪以及水稻收割等。

根据动力不同分为电动和内燃动力，通过传动方式浙江中坚科技股份有限公司不同分为软轴传动和直杆传动。国内外主要生产商包括STIHL、HUSQVARNA、TTI、山东华盛等。

④绿篱修剪机

绿篱修剪机指以汽油机或电动机为动力用作绿篱的修剪、整形、打枝用的专用机械，适用于茶叶修剪、公园、庭园、路旁树篱等园林绿化方面专业修剪。绿篱



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修剪机按动力分为手动人力简便机、手持式汽油绿篱修剪机及手持式电动绿篱修剪机。目前小型的手持式汽油机绿篱修剪机为市场的主流产品。国内外绿篱修剪机主要制造商包括 STIHL、HUSQVARNA 和 TTI。我国绿篱修剪机近年来出口量增长迅速，主要出口国为美国、英国、俄罗斯和意大利等。

(2)行业特点

①国际制造能力转移的趋势越来越明显

由于运营成本持续上升，欧美发达国家的园林机械制造商纷纷将生产转向发展中国家，并在当地建厂或与当地的生产商进行 ODM、OEM 等多种形式的合作。在这种背景下，发达国家产能逐步向发展中国家转移，为国内企业创造了巨大的市场空间。同时，通过与外资厂商的合作，可以大幅提升自身管理水平和研发技术，为国内企业产品进入国际市场打下了基础。

②园林机械的环保性能将成为评价其质量的重要指标

环境保护问题对园林机械制造商提出巨大挑战。随着各国环保法律法规日益完善，对园林机械在环保方面的要求越来越高，例如欧盟国家已经执行了欧Ⅱ、美国 EPA 及 CARB 标准。过去不少产品虽然结构简单，质量轻，但由于噪声高，排放污染严重已经不符合上述标准，现在新一代的低噪声、低污染小汽油发动机已开始投放市场并将逐渐成为主流。因此，园林机械产品的环保性能将成为评价其质量的重要指标。

③园林机械的自动化程度提高

园林机械行业的发展也是产品自动化程度不断提高的过程。以草坪割草机为例，西方发达国家在 20 世纪 80 年代，当草坪割草机进入家庭庭院时，是以步行操纵推行式产品为主导；但到 20 世纪 90 年代，已被步行操纵自走式产品所取代。

进入 21 世纪，小型坐骑式草坪割草机开始涌现并得到广泛运用。未来随着经济的发展、科技的不断进步及生活品质的提高，人们对园林机械的自动化要求将不断提高。

(3)行业竞争情况及进入本行业的主要障碍

①园林机械行业竞争格局

国际园林机械行业竞争格局：

在国际园林机械行业中，欧美发达国家凭借销售渠道、技术、品牌等优势，在国际竞争格局中占据有利地位。世界主要的园林机械制造商，如 STIHL、GGP、MTD、HUSQVARNA 等都集中于欧洲和北美地区。以下仅列举世界园林机械主要制造商的市场竞争状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司名称	主要产品	主要市场
STIHL	主要生产油锯，也生产割灌机、绿篱机等	全球
GGP	主要生产割草机	欧洲
MTD	主要生产割草机	欧洲和北美地区
TORO	主要生产割草机	欧洲和北美地区
TTI	主要生产各式手持式园林机械和草坪修剪机械	全球
HUSQVARNA	主要生产各式园林机械	全球

图 6—14

国内园林机械行业竞争格局：

目前，国内的园林机械制造商主要集中在华东地区，包括浙江、江苏、上海、山东等省市，中部及西部地区企业较少，地域集中情况明显。从参与竞争的企业类型来看，主要包括本土企业和外资企业两大类，本土企业主要为山东华盛、浙江派尼尔及中坚科技等。近年来，部分民营企业由于机制灵活、市场意识强、运营效率高，在园林机械产品市场上迅速崛起，在园林机械产品出口市场上所占的份额也在逐年上升，已成为园林机械行业的主力军。国外园林制造企业如 STIHL、HUSQVARNA 等已在国内设立生产基地，并利用技术、品牌等方面的优势，在中高端园林机械市场上占有较大份额。

②进入本行业的主要障碍

A. 出口认证壁垒

国内园林机械产品主要出口欧洲、美国等区域，这些地区对于产品的环保、节能、安全性能方面要求极为严格，产品必须通过相应认证，否则无法进入上述地区。

第一，环保认证壁垒。

随着世界范围内人们环保意识的加强，欧美等发达国家越发关注环保要求，也日渐提高了进口产品的环保指标。以欧Ⅱ、EPA 及 CARB 排放认证为代表，国际市场对园林机械产品设定了诸多环保认证标准。通过产品认证是企业进入相应区域市场的前提，新进入企业产品因技术、生产管理等原因，在短期内很难完全达到上述标准，形成了园林行业的环保认证壁垒。

第二，安全认证壁垒。

园林机械安全性包括三个方面：一是机械本身的安全性，要防止机械发生意外故障或被损坏；二是操作人员的安全性，要防止操作人员在作业中受伤害；三是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

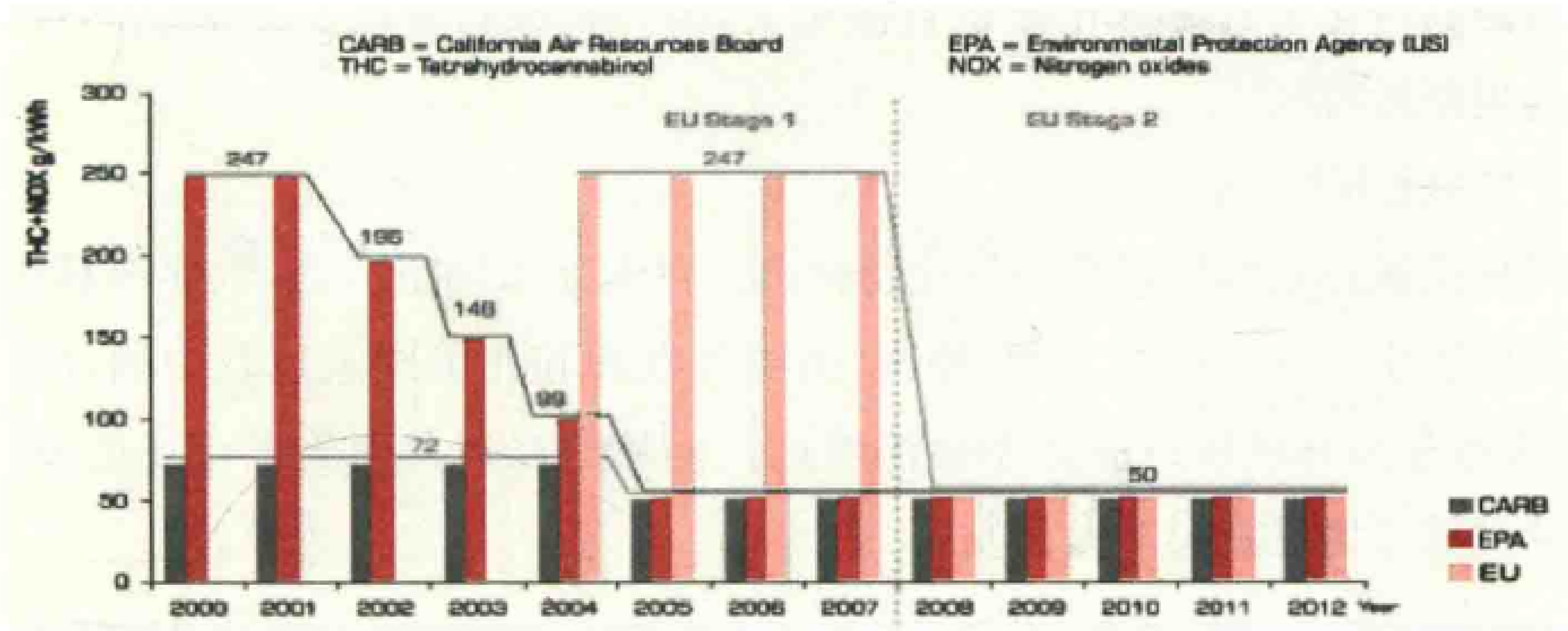


图 6－15　CARB、EPA 及欧Ⅱ对小汽油机排放认证标准示意图

避免产品中有害物质对人体造成伤害。近年来，园林机械安全性能越来越受到消费者及生产者的关注，也是行业未来发展的重要趋势。CE 认证、GS 认证、ETL 认证均涉及到产品对人体安全性的影响。生产质量合格产品并通过上述安全认证是进入国际市场的必要前提。

B. 销售渠道壁垒

在园林机械的产业链中，销售渠道也是举足轻重的一个环节。我国绝大部分园林机械企业需要通过国内外的大型商家（包括品牌制造商、进口商、大型超市等）将产品销售给终端消费者。要成为大型商家的供应商，企业不仅要达到行业的基础标准，还要通过其严格的资质认证。供应商必须通过 ISO9000、ISO14000 等体系认证。仅对单类产品，就需经历产品评审、小批量试供货、批量供货等多个环节后，才能获得大批量的订单，真正成为其供应商。这种严格的供应商资质认定机制，对拟进入行业的企业形成了很高的壁垒。

C. 资金壁垒

我国园林机械行业处于快速发展阶段，竞争加剧以及市场需求的不断变化，要求企业必须积极采用新型高效工艺技术及设备，不断提升品牌附加值。这就要求企业不断加强科技研发的资金投入。另一方面，随着人民币升值，原材料、能源价格上涨，也要求企业必须通过大规模固定资产投资，实现规模化生产，才能形成较强的采购和销售议价能力，降低生产成本。因此，行业后续发展的资金门槛将不断提高。

(4)行业的周期性、区域性及季节性特征

①周期性

国民经济景气度对园林机械行业具有一定的影响，但由于园林机械需求与下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游城市公共绿化及家庭绿化面积直接相关，园林机械行业所受影响仍然较小，无明显的周期性特征。

②区域性

园林机械行业的区域性特征比较突出。在国际市场范围内，世界园林机械行业的出口地主要分布在意大利、德国、美国等欧洲和北美国家以及中国；同时，欧洲、北美也是园林机械产品的主要消费地。但随着亚洲及南美洲市场的发展，世界园林机械市场逐步向多元化发展。

地区	欧洲	北美	亚洲	南美	大洋洲
主要消费区域	德国、英国、法国、意大利、荷兰、俄罗斯等	美国、加拿大	日本、中国、印尼、印度	阿根廷、巴西等	澳大利亚、新西兰
主要生产区域	德国、法国、意大利等	美国	日本、中国等		澳大利亚

图 6—16

国内市场，我国园林机械产品的生产主要集中在华东地区，包括浙江、江苏、上海、山东等省市，中部及西部地区企业较少；需求主要集中在东北、华东、华南、西南等经济水平较高、绿化需求较大地区，地域集中情况明显。

③季节性

园林机械产品受季节性影响，不同的产品淡旺季不一。通常情况下，行业的销售旺季集中在每年的下半年。

(5)本行业与上下游行业的关系

①本行业产业链

园林机械行业的上游包括钢材、铝、塑料、电子元器件等行业，下游行业为公共园林绿化、家庭养护及伐木造材领域，其中公共园林绿化行业主要包括市政园林、房产景观、公路绿化及休闲度假绿地四种类型。

②上游行业对本行业的影响

近年来国内钢、铝及塑料价格均出现了一定程度的上涨，一方面增加了园林机械产品生产成本，给企业经营带来了压力；另一方面也刺激园林机械行业加快技术研发与革新，增加产品附加值，加快产业升级步伐。

③下游行业对本行业的影响

园林机械行业的下游主要为公共园林绿化、家庭养护及伐木造材。近年来随着全球绿色环保意识的不断增强，世界公路绿化、休闲度假绿地及家庭养护的需求不断扩大，园林绿化行业迎来一个大发展时期，因此园林机械行业面临着可观



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

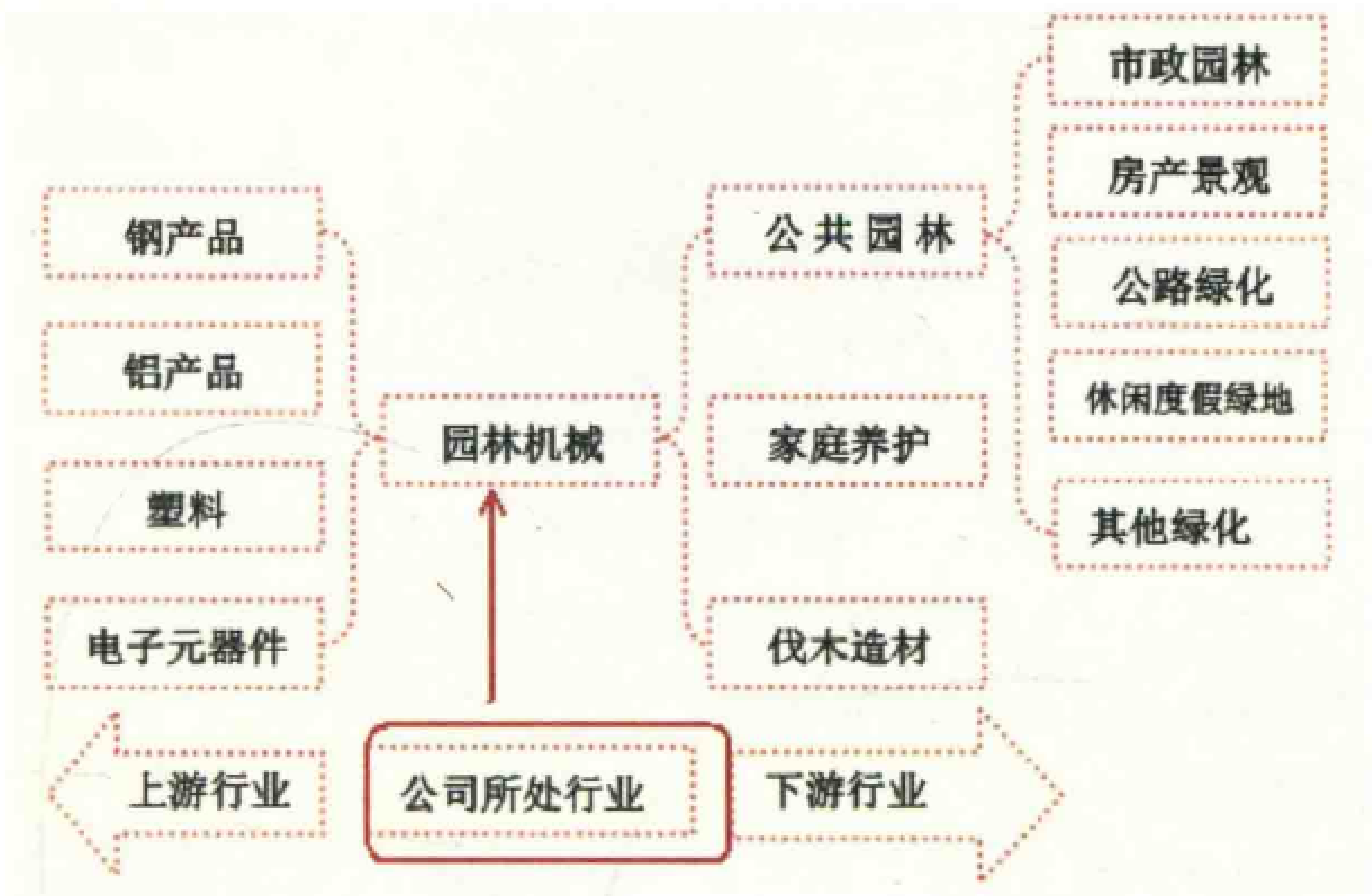


图 6—17　园林机械行业产业链

的市场前景。

(6)园林机械行业市场前景及容量分析

①美国

美国是世界最大的园林机械产品消费国，其消费主要来自家庭园艺和公共绿化建设。由于美国经济发达，居民居住环境较为优越，私家庭院拥有率高，花园作业和维护频繁，高尔夫运动的普及度高，对园林机械产品需求较大，园林机械 4S 服务店的普及率也非常高。据美国 ACGA 市场调查预测，未来几年美国园艺用品需求的年均增长率将不低于 4%，而园林机械作为园艺用品中比重最大的产品，也必将迎来需求的持续增长。

②欧洲

欧洲发达国家的自然环境好，城市化进程起步早，是园林机械的发源地也是主要消费地。欧洲市场对园林机械的技术和质量要求高，市场容量稳定，许多技术含量较高的园林机械产品都是针对欧洲苛刻的市场准入条件而开发出来。在欧洲地区的发达国家，花园或别墅普及率较高，约 70%的消费者爱好打理花园。

③南美洲

南美洲气候温和，雨水充沛，地势平坦，适合植物生长。在过去的十几年，该地区园林机械行业随着园林绿化和社会经济的发展得到了长足发展。近年来，阿根廷和巴西等国更是成为园林机械的新兴消费国，进口量不断攀升。以油锯为例，阿根廷进口金额从 2005 年的 1 170.13 万美元上升到 2014 年的 1 984.91 万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，巴西进口金额从2006年的244.96万美元上升到2014年的2 379.09万美元，整个南美洲呈现可观的市场前景。

④亚洲

亚洲其他大多数国家仍属于发展中国家，由于人们收入水平较低，整个亚洲地区绿化面积、人口和GDP绝对数量较大。近年来随着经济发展，人均收入不断提高，亚洲正成为世界园林机械行业新兴市场。印尼是世界上森林资源最丰富的国家之一，全国森林总面积1.2亿公顷，森林覆盖率为62.60%，在世界上仅次于亚马逊地区。巨大的绿化面积为亚洲园林机械市场提供了广阔的前景，有利于推动世界园林机械市场朝多极化方向发展。

⑤大洋洲

澳大利亚高度的城市化水平、发达的房地产业和高尔夫产业(有2 000多个高尔夫球场)使该国具有很高的园林机械普及率。从澳大利亚草坪割草机的进口数量来看，该国为全球主要草坪割草机进口国，2006～2013年草坪割草机进口数量的年复合增长率达5.96%。同时新西兰作为旅游国家，高尔夫球场较多；新西兰政府规定对居民私人住宅绿化率要求达到40%以上。国家政策的实施确保了城市的绿化水平，同时也增大了园林机械市场需求。

⑥我国对于欧美国家的产品优势

我国园林机械产品出口的情况来看，我国园林机械产品具有以下优势：一是我国园林机械产品在澳洲已有一定的保有量，具有一定的品牌优势；二是相对于欧美等其他国家，我国产品的价格优势明显。未来我国园林机械出口的前景广阔。新西兰的全国绿化率已经达到了95%左右，有大量的草坪未来几年，随着我国的草坪割草机在产品质量方面的提高及我国产品性价比优势的显现，出口量将持续增长。在世界园林机械市场容量方面，根据GIA数据显示：2007年全球园艺用品行业的市场容量已达到440.30亿美元，且预计2015年全球园艺用品市场容量约达606.50亿美元。根据2009年全球园艺用品各细分市场数据显示，园林机械产品在园艺用品中所占比重最高，达到34%。按此比例推算，到2015年园林机械产品市场容量将达到206.21亿美元左右。

⑦国内市场需求情况

随着我国GDP总量提高，人均收入水平上升，绿化面积增加等因素的影响，我国园艺用品行业持续稳定发展，市场容量从2007年的15.90亿元上升到2009年的22.50亿元，2015年我国园艺用品市场容量将达87.40亿元。而根据2009年我国各细分市场调查，园林机械类产品在园艺用品中比重最高，达到55%。按



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

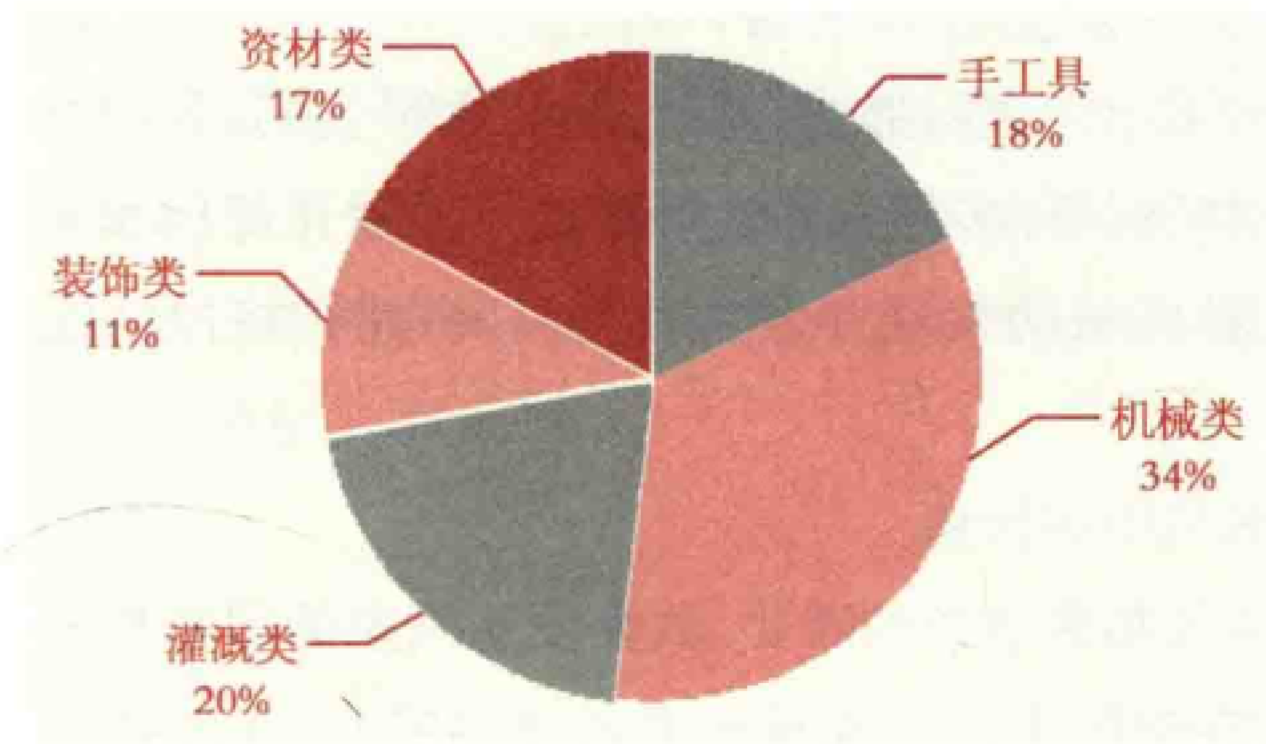


图 6—18 2009 年全球园艺用品各细分市场比例

此比例推算，到 2015 年我国国内园林机械产品市场容量将达到 48.07 亿元。园林机械产品主要包括油锯、割灌机、绿篱修剪机及其他产品。通过其余各类产品历年出口额与草坪割草机出口额比较，可推算出油锯、割灌机及绿篱修剪机产值与草坪割草机产值比例约为 0.5∶0.3∶0.25∶110。据估算，油锯、割灌机及绿篱修剪机产值在园林机械行业中所占比例分别约为 20%、12%和 10%，根据前述对国内园林机械市场容量的预测，可推算油锯、绿篱机产品 2015 年市场需求量预计分别为 9.61 亿元和 4.81 亿元。

我国城市的绿化建设增大园林机械市场的需求空间随着我国科学发展观及建设环境友好型社会的政策全面落实，以及我国居民生活需求的不断提高，我国城市绿化水平取得显著成效：建成区绿化覆盖率从 2007 年的 35.3%上升到 2013 年的 39.7%；城市绿地面积从 2007 年的 170.90 万公顷上升至 2013 年的 242.72 万公顷。

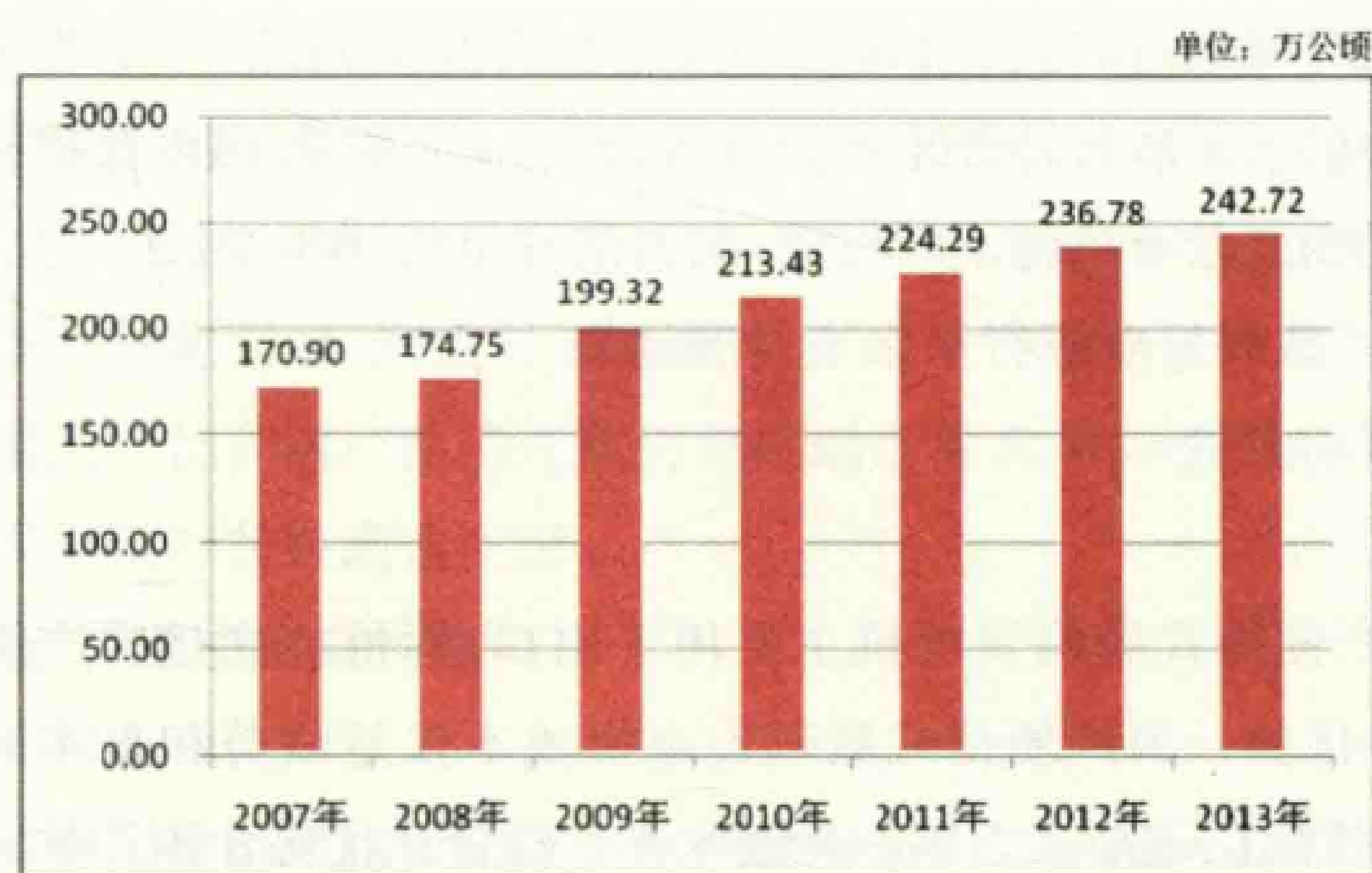


图 6—19 城市绿地面积统计图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

未来随着我国城市化进程加快和城市绿化水平提高，我国城市的绿化面积仍将不断增长，绿化植物品种多样化和地形复杂致使绿化部门和企业的绿化工作量增加，用于购置园林机械的投资资金大幅提高，由此必将拉动国内园林机械行业的需求空间。

⑧产业与技术向中国转移

出于降低成本及拓展市场的需要，欧美发达国家的园林机械制造商纷纷将生产线向中国转移，在中国建立产业基地或通过 OEM 及 ODM 等方式与中国企业进行合作。新型环保材料、材料成型技术、自动控制技术等先进工艺伴随着产能的转移带入中国，提高了国内园林机械行业整体技术水平及管理水平。

2. 便携式数码发电机行业基本情况

(1)便携式数码发电机行业现状

便携式数码发电机属于汽油发电机的大类产品。该产品加装了数字控制模块和逆变器，能耗和排放大大低于传统汽油发电机，交流电压波形及频率输出也更加稳定，而且体积小、重量轻、方便携带，目前已广泛用于露营、医疗、家庭备用电源、野外作业、通讯等领域。由于便携式数码发电机低能耗、低噪音、便于携带的特点，对传统汽油发电机的替代已经显现，销量呈不断增长态势。2009 年全球汽油发电机需求量为 1 083 万台，2006～2009 年期间需求复合增长率约为 6%，按照这一增长率估算，到 2015 年，全球便携式数码发电机年需求量保守估计为 201 万台。

【分析】

由于出现时间短，国内便携式数码发电机普及度尚低，年消费量在 6 万台左右。随着电力供求矛盾日趋严重和户外露营文化的发展，国内便携式数码发电机自备电源市场和露营市场将不断发展，国内消费量将逐年增长。

(2)便携式数码发电机行业未来发展趋势

①国际市场前景

【分析】

目前，国产便携式数码发电机主要用于出口，性价比高是国产便携式数码发电机主要竞争优势。国产便携式数码发电机成本仅是欧美和日本同类型产品成本的 60%，而性能已逐渐接近国际先进水平。性价比优势让国产数码发电机占据了东南亚、非洲、中东地区大部分市场份额，在欧美市场占有率也不断提高。在欧美市场，便携式数码发电机主要是个人用于家庭自备电源和露营。以往，欧美消



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费者购买便携式数码发电机时注重品牌，价格敏感度低于发展中国家消费者。2008年经济危机之后，更多的欧美消费者开始重视性价比，欧美消费者消费习惯的转变，使高性价比的国产便携式数码发电机在欧美市场的前景更加乐观。同时，国产便携式数码发电机凭借优良的品质和更高的性价比，将保持在东南亚、非洲、中东等区域的市场地位。

②国内市场前景

【分析】

随着生活水平的提高，居民户外休闲支出越来越多，2010年中国户外用品市场零售额超过70亿美元，未来几年内，中国户外用品行业将以每年近50%的速度快速增长。

目前，中国具有一定规模的露营地不足100块，而美国、欧洲各种星级的露营地约有2万块和2.5万块。随着国内户外文化兴起，国内便携式数码发电机露营市场需求将快速发展。由于电力供应紧张，拉闸限电成为常态，对发电机的需求持续上升，随着便携式数码发电机的推广和普及，油耗更低、噪音更小、输出电流质量更高的便携式数码发电机逐渐受到消费者的青睐。除了家庭、超市备用电源和露营市场需求增长外，医疗、急救、军事、科研、野外作业、通讯等领域对小型备用电源的需求也在增长。

③行业竞争情况

【分析】

便携式数码发电机消费主要集中在欧洲、北美，但生产集中在日本和中国。日本便携式数码发电机制造企业如本田、雅马哈等，凭借技术和品牌优势在行业中占据主导地位。

我国便携式数码发电机行业起步较晚，技术和设计与日本企业相比还有一定差距，但经过近几年的快速发展，我国便携式数码发电机技术已日臻成熟，市场竞争力逐渐提高。与此同时，海内外市场需求正处于快速增长阶段。可以预见，随着市场需求量的增长和国产便携式数码发电机市场竞争力的提高，未来几年我国便携式数码发电机行业将高速发展。

(3)公司在行业中的竞争地位

①公司的行业地位

公司是我国园林机械行业的重要生产销售企业之一，是GGP、SANDRI GARDEN、KING FISHER等跨国园林机械制造商和经销商的长期业务合作伙伴，公司的主要产品油锯在报告期内出口金额排名行业前列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015年1~6月中国油锯出口情况

排名	出口商	金额（美元）	占比
1	安德烈斯蒂尔动力工具（青岛）有限公司[16]	31,051,268	18.11%
2	浙江中坚科技股份有限公司	12,096,103	7.06%
3	浙江派尼尔机电有限公司	9,520,283	5.55%
4	东莞创机电业制品有限公司	8,377,732	4.89%
5	浙江中马园林机器有限公司	7,733,943	4.51%

2014年中国油锯出口情况

排名	出口商	金额（美元）	占比
1	安德烈斯蒂尔动力工具（青岛）有限公司	60,287,523	13.94%
2	浙江中坚科技股份有限公司	39,771,913	9.20%
3	富世华全能(常州)机械有限公司[17]	23,407,453	5.41%
4	浙江中马园林机器有限公司	18,484,710	4.27%
5	东莞创机电业制品有限公司	18,193,236	4.21%

2013年中国油锯出口情况

排名	出口商	金额（美元）	占比
1	安德烈斯蒂尔动力工具（青岛）有限公司	56,690,109	13.83%
2	浙江中坚科技股份有限公司	38,080,995	9.29%
3	浙江派尼尔机电有限公司	20,668,688	5.04%
4	东莞创机电业制品有限公司	20,819,956	5.08%
5	浙江中马园林机器有限公司	17,867,550	4.36%

2012年中国油锯出口情况

排名	企业名称	金额（美元）	占比
1	安德烈斯蒂尔动力工具（青岛）有限公司	56,945,402	13.22%
2	浙江中坚科技股份有限公司	41,183,141	9.56%
3	富世华全能(常州)机械有限公司	27,236,961	6.32%
4	东莞创机电业制品有限公司	26,985,823	6.26%
5	浙江派尼尔机电有限公司	21,366,483	4.96%

数据来源：海关信息中心。

图 6—20

②主要竞争对手情况

园林机械行业主要竞争对手具体情况如图 6—21 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司名称	与公司的竞争关系	情况介绍
HUSQVARNA	油锯、割灌机、绿篱修剪机等产品形成竞争关系	瑞典 HUSQVARNA 是全球领先的户外园林机械生产企业。公司产品包括割草机、链锯、草坪机、扫雪机、割灌机、绿篱剪等园林机械产品和金刚石车刀等建筑机械。
EMAK	油锯产品形成竞争	意大利 EMAK 于 1992 年由 MAC 和 EFCO 两公司合并建立，并于 1998 年在米兰上市，其主要产品为割灌机、油锯、割草机等。
STIHL	油锯产品形成竞争	德国 STIHL 是全球园林机械的技术和市场领先者，自 1971 年以来，STIHL 牌油锯一直是全球畅销品牌。2005 年，该集团在中国创建了其全资子公司——安德烈斯蒂尔动力工具（青岛）有限公司。
MTD	坐骑式草坪割草机产品形成竞争关系	公司成立于 1932 年，世界最大的园林工具生产企业之一，其主要产品为草坪割草机及坐骑式草坪割草机。
东莞创机电业制品有限公司	油锯产品形成竞争	公司成立于 2003 年，是 TTI 在国内的子公司，TTI 是高级家居装修工具及建筑工具的世界级供应商之一，拥有多个信誉卓著的品牌。
山东华盛中天机械集团有限公司	割灌机产品形成竞争	该公司成立于 1951 年，主要产品有 30 马力以下二冲程和四冲程通用型汽油机、二冲程和四冲程燃气机、园林机械等。

图 6—21

③公司的竞争优势和劣势

A. 竞争优势

● 技术创新优势

【分析】

中坚科技一直重视技术研发和自主创新，将多项新技术应用于公司的产品制造。公司产品领域不断扩展，主要产品为油锯、割灌机、坐骑式草坪割草机、绿篱修剪机、数码发电机等。公司已取得的主要技术成果包括：(ⅰ)YD-KU03-38 排放优化二冲程油锯，该产品通过对扫气道进行结构优化设计，将废气排放量降低到原有水平的 60%，油耗降低到原有水平的 70%，产品的废气排放达到了 EPA 排放法规和欧盟Ⅱ阶段排放要求，并被列入 2008 年度浙江省省级新产品试制计划；(ⅱ)TG1000i 数码发电机，该产品被国家科技部列入 2010 年度国家重点新产品；(ⅲ)公司已取得了 56 项专利、3 项软件著作权，拥有 6 项核心专有技术。公司重视并鼓励创新，保证了公司具备持续产品研发能力和技术创新能力。

2006 年，公司与江苏大学进行了产学研合作；2008 年，公司与天津内燃机研究所等科研机构进行了产学研合作；2008 年公司被认定为高新技术企业，并于 2011 年通过复审；2009 年，公司研发中心被评定为省级企业技术中心。公司对研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发技术创新的重视以及持续不断的投入，提升了产品整体水平，为汽油类园林机械打破技术壁垒进入国际市场起了带头示范作用。研发实力的提升也为公司实现跨越式发展及保持行业领先优势奠定了坚实基础。

● 完善的营销网络及客户群

【分析】

中坚科技凭借高水平的技术优势和产品质量保证体系，经过十几年的积极开拓，已经建立起较为完善的市场营销网络和售后服务体系，目前，营销网络覆盖欧洲、美洲、澳洲及亚洲等地区。公司产品出口到50多个国家及地区，在美国、德国、意大利、法国、英国、澳大利亚等出口地区拥有100多家客户。

● 快速供货的优势

【分析】

由于园林机械产品大多季节性特征较为明显，为适应这种特征，制造商必须生产系列化、多规格产品才能面向全球市场并维持生产的均衡性。通常客户下单随季节而变化，并采取密集型、批量下单方式，因此对企业的快速响应及时供货能力要求较高。公司作为国内主要的园林机械生产企业之一，生产规模较大、反应迅速、供货及时的优势集中体现为以下三点：

第一，规模优势。公司的主导产品油锯和绿篱修剪机可年产能达80万台，可为各大园林机械品牌制造商快速及时地提供不同规格型号、符合不同国家安全认证的园林机械产品。

第二，优先供应优势。公司经过十几年的发展，目前已与主要供应商建立了良好的业务合作关系，由于公司已形成规模采购优势，加之在行业内信誉度高，供应商常优先向公司供货。特别是一些关键零部件如导板、链条、化油器、曲轴、点火器的及时供应，保证了公司能够快速、稳定、持续地安排生产。

第三，区位优势。公司地处沪宁杭长江三角洲，交通便捷经济发达，从原材料的选购到技术工人的选聘等，有在其他地区无法比拟的优势。特别是公司坐落在行业中有重要影响的“五金之都”之称的浙江省永康市，是国内主要的五金产品生产基地之一。

综上所述，公司凭借多年的经验积累，已形成了较强的生产组织能力，在接单后能快速、高效、合理地组织采购、生产并及时向客户供货。

B. 竞争劣势

● 融资渠道限制



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

目前，中坚科技正处于快速发展的新阶段。公司规模的扩张需要大量的资金支持。公司融资渠道较少，现有资金规模不能满足快速发展的需要，已经成为制约发展的瓶颈。在本次股票发行及上市后，中坚科技的资本规模、融资能力将得到改善，生产规模实现跨越式发展，并将促进中坚科技研发投入能力的提高，从而提高公司的核心竞争力。

- 高端人才缺乏

【分析】

园林机械行业未来的竞争更多地表现为人才的竞争，包括高端的管理人才及专业技术人才竞争。公司经营规模的快速增长，对人才提出了更高的要求。中坚科技目前的人力资源状况不能完全适应公司高速发展的需要，急需引进各方面人才，尤其是高级管理、技术人才。

五、股本结构——回归现实

1. 股本结构

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
中坚机电集团有限公司	4,536.18	68.73%	4,536.18	51.55%
吴明根	485.76	7.36%	485.76	5.52%
漳州市笑天投资管理有限公司	396.00	6.00%	396.00	4.50%
赵爱娱	324.06	4.91%	324.06	3.68%
李卫峰	264.00	4.00%	264.00	3.00%
吴晨璐	231.00	3.50%	231.00	2.63%
吴展	231.00	3.50%	231.00	2.63%
杨海岳	132.00	2.00%	132.00	1.50%
社会公众股	-	-	2,200.00	25.00%
合计	6,600.00	100.00%	8,800.00	100.00%

图 6—22

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	中坚机电集团有限公司	4,536.18	68.73%
2	吴明根	485.76	7.36%
3	漳州市笑天投资管理有限公司	396.00	6.00%
4	赵爱娱	324.06	4.91%
5	李卫峰	264.00	4.00%
6	吴晨璐	231.00	3.50%
7	吴展	231.00	3.50%
8	杨海岳	132.00	2.00%
合计		6,600.00	100.00%

图 6—23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.股本结构】

单位(万股)	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
总股本	8800.00	6600.00	6600.00	6600.00
有限售条件股份	6600.00	6600.00	6600.00	6600.00
其他内资持股	6600.00	6600.00	6600.00	6600.00
境内法人股	4932.18	4932.18	4932.18	4932.18
境内自然人股	1667.82	1667.82	1667.82	1667.82
无限售条件股份	2200.00	-	-	-
流通A股	2200.00	-	-	-
实际流通A股	2200.00	-	-	-

限售流通股占总股本的25%

图 6—24

【分析】

(1)从公司的限售股和非限售股的持有量来看,公司的流通股的数量比较小,未来面临解禁的压力较大;(2)本次股票发行后,实际控制人吴明根、赵爱娱夫妇及其子女吴展、吴晨璐合并持有的股份仍处于绝对控股地位。

2. 限售流通

【3.限售流通】

序号	股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类别	限售条件说明
1	李卫峰	2016-12-09	264.00	发行前股份限售流通	36个月
2	吴晨璐	2018-12-09	231.00	发行前股份限售流通	36个月
3	吴明根	2018-12-09	485.76	发行前股份限售流通	36个月
4	吴展	2018-12-09	231.00	发行前股份限售流通	36个月
5	杨海岳	2016-12-09	132.00	发行前股份限售流通	12个月
6	漳州市笑天投资管理有限公司	2016-12-09	396.00	发行前股份限售流通	36个月
7	赵爱娱	2018-12-09	324.06	发行前股份限售流通	36个月
8	中坚机电集团有限公司	2018-12-09	4536.18	发行前股份限售流通	36个月

最近两年面临解禁的压力不大

2016年12月解禁,但新增的流通压力小

图 6—25



【分析】

从中坚科技的未来的限售解禁股的时间和最近的解禁数量上来看,短期中坚科技的限售股带来的不确定因素影响不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、高层治理——直面高管

【2.高管列表】

姓名	性别	公司职务	学历	薪酬(万元)	持股数(万股)
吴明根	男	董事长	-	45.00	485.76
赵爱娱	女	董事	-	-	324.06
李卫峰	男	董事	-	25.00	264.00
卢赵月	女	董事	-	15.00	-
叶昆统	男	董事	大学	-	-
杨海岳	男	董事	大学	27.00	132.00
傅元略	男	独立董事	博士	5.95	-
陈乃蔚	男	独立董事	博士	5.95	-
俞国胜	男	独立董事	博士	5.95	-
胡群旬	男	监事会主席	大专	12.00	-
李红颖	女	监事	大专	7.80	-
郇怀明	男	监事	大学	-	-
吴明根	男	总经理、董秘(代)	-	45.00	485.76
雷雨	男	常务副总经理	大学	-	-
李卫峰	男	副总经理	-	25.00	264.00
胡寿仁	男	副总经理	大学	24.00	-
卢赵月	女	财务负责人	-	15.00	-
杨海岳	男	总工程师	大学	27.00	132.00
陈志武	男	内审部负责人	硕士	-	-
合计				173.65	1205.82

二人为夫妻

董事长和总经理为同一个人

公司高管的学历水平不高

图 6—26

【分析】

(1)中坚科技的大股东和二股东为夫妻,作为实际控制人有利于公司决策。(2)董事长和总经理为同一个人,可以在公司的发展战略决策上形成一致性,但也容易造成武断的现象。(3)公司的高管学历整体水平不高,容易造成管理水平低、管理模式落后,不利于公司的长远发展。

七、经营分析——了解家底

一、公司的主营业务及其变化情况

公司从事园林机械及便携式数码发电机的研发、设计、制造及销售,致力于成为国际领先的园林机械专业制造商。公司运用所掌握的汽油机关键技术,为客户提供差异化、定制化的园林机械产品。园林机械产品主要应用于园林绿化（草坪修剪、草坪整理、枝桠削片整理）、家庭庭院养护作业（锯枝、修剪）及伐木造材等领域;便携式数码发电机则主要应用于家庭备用电源、野营、医疗、急救等领域。

主营业务

产品应用

图 6—27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 公司主要产品概况

公司主要产品概况如图 6—28 所示。

产品	外观	用途及特点
油锯		主要应用于伐木和造材，适用于森林采伐、造材、打枝等以及贮木场造材、铁路枕木锯截等作业。节能环保、安全、产品性能高。
绿篱修剪机		主要应用于庭院、茶叶护理，公路和路旁树篱的专业修剪。轻松启动，方便维护。
坐骑式草坪割草机		主要用于较大面积草坪的修剪，如别墅、公园、高尔夫球场等的地面草坪修剪。排草顺畅，不堵塞、功耗合理噪音低。
割灌机		主要应用于大面积草坪的扫边或修剪枯草灌木。简洁流畅的设计、安全的防护措施、轻便启动、体积小。
便携式数码发电机		主要应用于野营、郊游、汽车电源，电信设备、抢修工具电源；移动施工、建筑工地电源；小型商家、现代家庭电源等。轻便、安全、低噪音。

图 6—28

2. 主要产品的生产工艺流程

油锯也称汽油链锯，是由手把、汽油机和切削部件共同组成的，靠操作者双手操纵的用锯链切削树木的动力工具。

绿篱修剪机是以汽油机或电动机为动力的用作绿篱的修剪、整形、打枝的专用机械，按动力分为手动人力简便机、手持式汽油绿篱修剪机和手持式电动绿篱修剪机。

割灌机为装有金属刀片或塑料绳，通过刀片或塑料绳的旋转切割灌木、草或类似植物的机器，主要由发动机、离合器、背部挂件、传动轴组合件、减速器等部件构成，根据动力不同分为电动和内燃动力，通过传动方式不同分为软轴传动和直杆传动。

（1）公司主要产品油锯、绿篱修剪机、割灌机生产工艺流程相似，流程图如图6—29所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

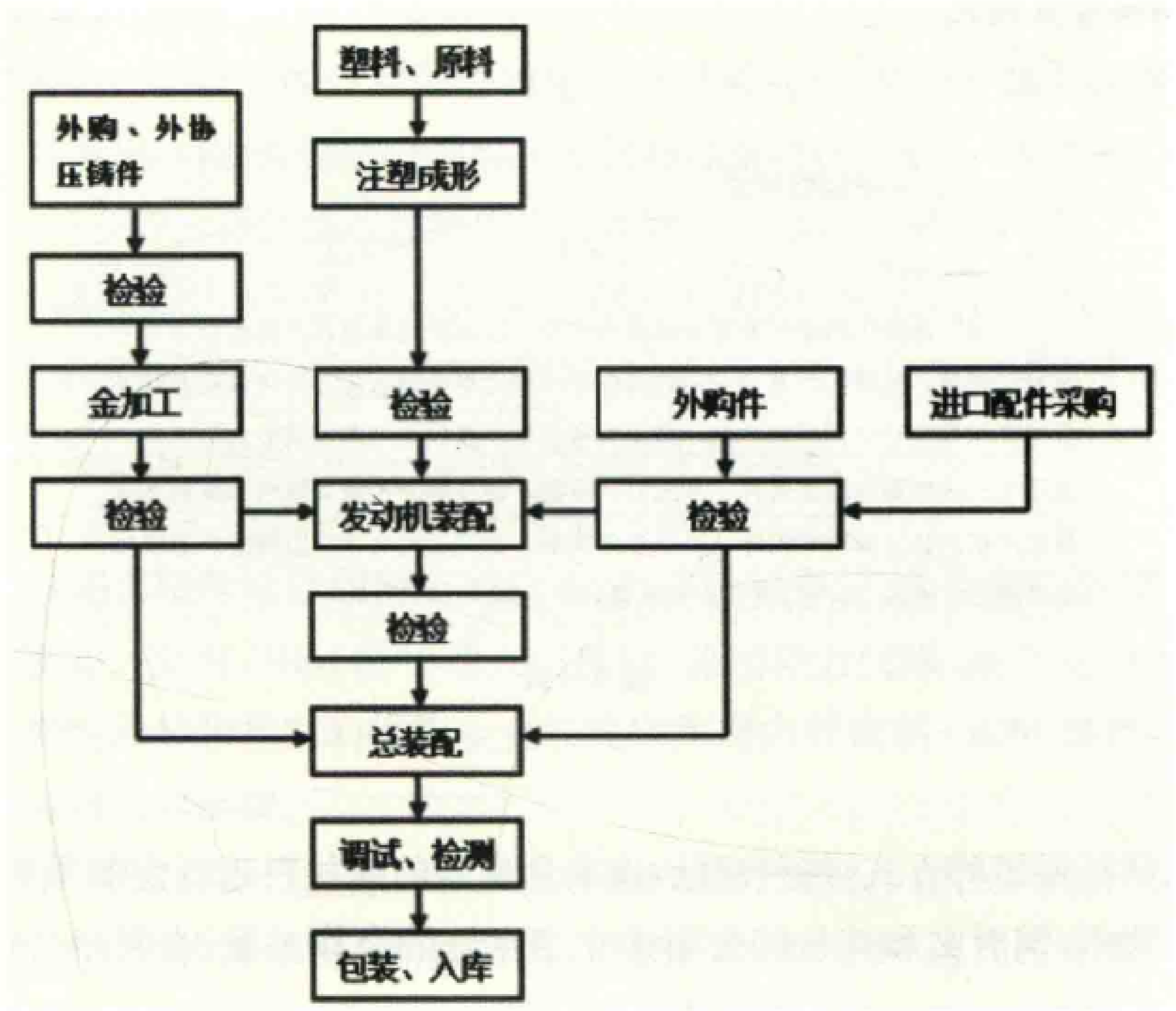


图 6—29

(2)公司便携式数码发电机生产工艺流程图如图 6—30 所示。

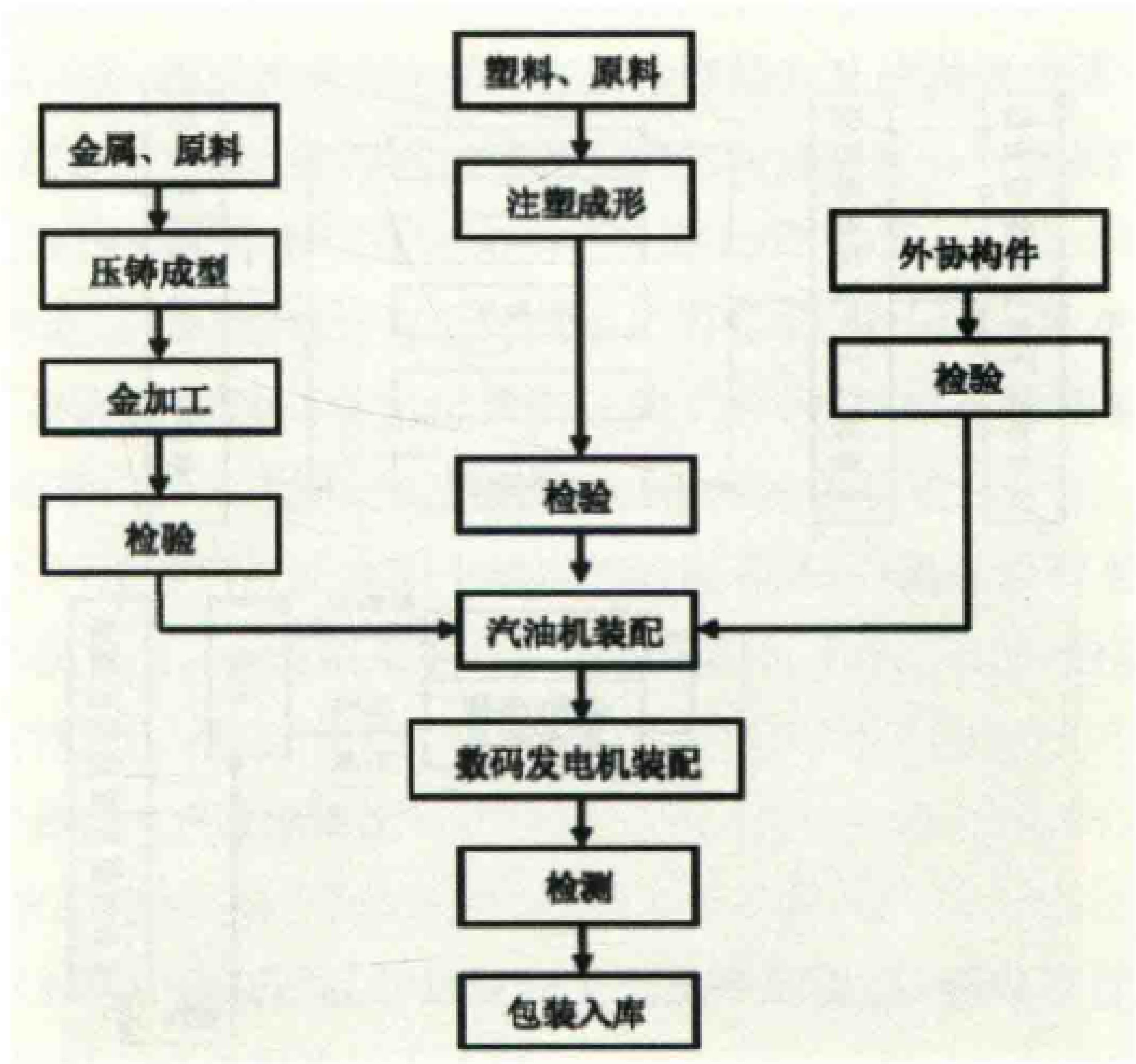
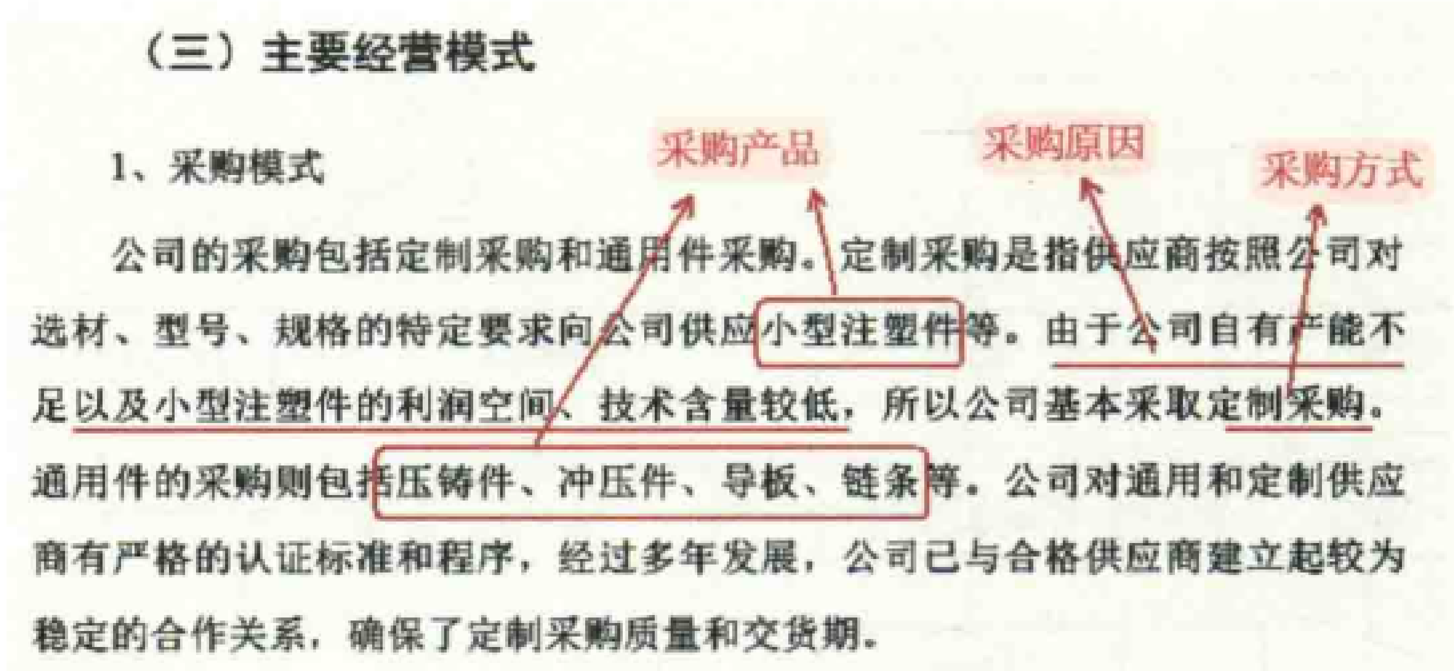


图 6—30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 主要经营模式

(1)采购模式


（三）主要经营模式

1、采购模式

公司的采购包括定制采购和通用件采购。定制采购是指供应商按照公司对选材、型号、规格的特定要求向公司供应小型注塑件等。由于公司自有产能不足以及小型注塑件的利润空间、技术含量较低，所以公司基本采取定制采购。通用件的采购则包括压铸件、冲压件、导板、链条等。公司对通用和定制供应商有严格的认证标准和程序，经过多年发展，公司已与合格供应商建立起较为稳定的合作关系，确保了定制采购质量和交货期。

图 6—31

【分析】

通过扬长避短的方式，将利润低、技术含量差的原材料进行定制采购，降低公司的生产成本，同时又和其他的公司建立了良好的合作关系，有利于公司的长期发展。

(2)生产模式

中坚科技生产模式为“以单定产”，即根据客户的订单安排生产。公司的产品主要为自产，仅电镀、汽缸零件部和小部分注塑环节采用外协生产。

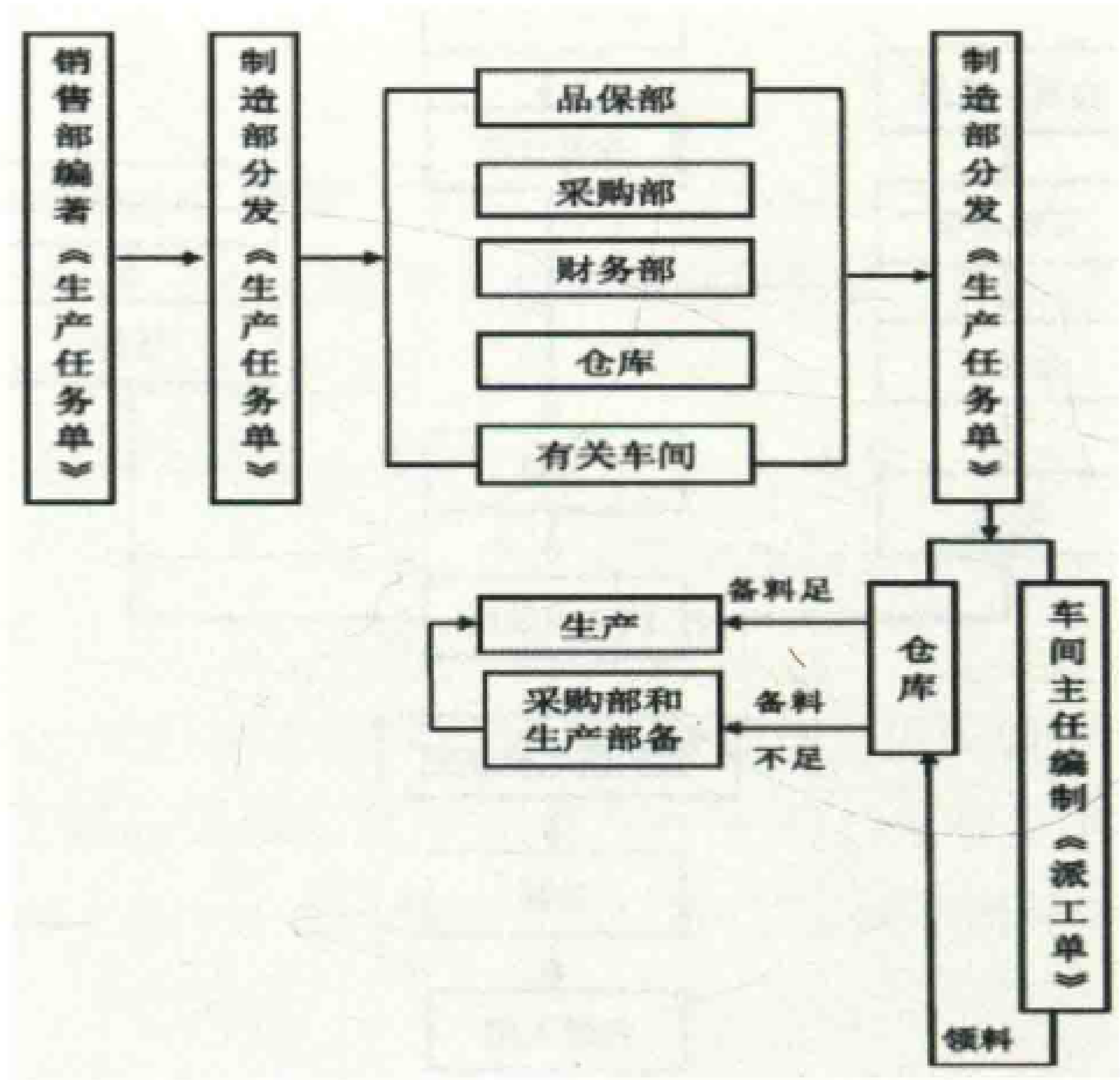


图 6—32　生产流程图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)销售模式

中坚科技产品通过国外和国内销售两个渠道进行，其中外销比例约占90%。公司拥有自营出口权，外销为公司直接销售和经销商代理销售，主要采用ODM模式；国内市场主要为经销商代理销售自主品牌，多采用OBM模式。

ODM模式即中坚科技自主进行产品设计、开发、制造，由客户选择下单后进行生产，产品销售时以客户的品牌进行销售。OBM模式是在ODM基础上的价值链延伸，实现了从开发设计、生产制造到品牌营销的整个价值链运营。

【分析】

①目前国内园林机械制造企业众多，但普遍规模较小，这些小规模企业多采用OEM模式。采用OEM模式准入门槛低，盈利能力受限，而行业内规模较大、重视自主研发和质量控制的优势企业往往采用定向开发的ODM模式，并在此基础上逐渐发展自主品牌。

②目前，中坚科技已经能为客户提供从产品外观设计、内部零部件结构改进、生产制造、试验和检测的整套解决方案，中坚科技的ODM模式较业内传统OEM模式延伸了价值链。它已经掌握了园林机械从研发、设计到生产制造、检测的完整流程并拥有丰富的行业经验，未来中坚科技仍将坚持以ODM模式为主，为发达国家的中高端客户定制开发具有自主知识产权的新产品。

③中坚科技的系列品牌产品已经销往越南、泰国等国家，公司将利用自身的技术、品牌和渠道优势，积极扩大自主品牌在国内市场和其他发展中国家的影响力，研发并生产新一代自主品牌的割草机、二代割灌机、便携式发电机等系列产品。

中坚科技对国外客户的结算方式主要分为L/C、T/T：

L/C(信用证)：是开证银行应公司的客户的要求，开出的一种在符合信用证条款时凭规定单据向公司保证承担付款责任的文件，开证银行承担首要付款责任。LC结算方式短期内会产生一定的应收账款，但坏账风险较低。

T/T(电汇)：是客户按照合同中规定的时间和条件，通过银行主动将货款汇给公司的一种付款方式。一般要求客户在下订单时付10%～30%的定金，在交付提单前付清剩余货款。

4. 主要产品的生产技术情况

(1)公司核心技术

中坚科技不断加强新产品的研发和工艺水平的提高，形成了自己独有的核心技术，其核心技术主要体现在以下方面：

①二冲程油锯排放优化技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司采用自主研发的排放优化汽油机，将其应用到具体的油锯产品中，完成了对油锯汽缸扫气道的位置、气道的拔模角度、排气口的形状，以及扫气道径向仰角和轴向仰角等方面的结构优化设计。此外重新设计油锯的消音器内部结构，合理加装转化率相对较低的丝网催化器，增加隔热导热结构。同时采用 FLUENT 软件对缸内流场进行计算，把流体动力学 CFD 数值模拟扫排气过程分析成果合理应用在油锯产品中实现了排放优化汽油发动机和高性能低成本丝网催化器的完美结合。

②油锯生产检测信息自动化

本技术通过建立发动机排放性能测试分析主控软件系统和计算机自动分析模型，实现了发动机动力经济性和排放性能测量，并可根据测得的数据自动计算发动机的功率、扭矩、燃油消耗率、排气成分比、混合气浓度及充气效率等数据。本技术实现了发动机运转工况的自动定义及试验分析报告和图表的自动生成，开发了发动机综合性能试验数据管理软件，为产品质量信息的记录、查询、展示、管理和通讯提供了方便的平台。同时有利于生产企业把握产品的各种指标和信息，从而提高整个制造过程的管理水平。

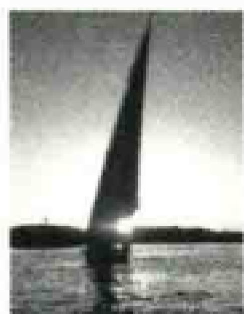
③变频发电机减震耐磨技术

针对国内同类型数码发电机普遍存在的发动机震动大，整体温度高，日常维护不方便，发动机寿命短及可靠性差等缺点，公司采用了在上端使用穿芯孔减震悬挂，在下端三点螺栓紧固位置处加减震橡胶垫块支撑的途径实现了更好的减震效果，同时有效地缩小了产品内部空间。在汽油机的凸轮采用独有配方的增强尼龙材料，在降低整机噪声的同时保证整机的可靠性。此外，由于采用导流板加上通风气道结构的冷却方式，改进了数码发电机的通风散热结构，达到了良好的通风散热效果。

④TG1000i 数码发电机变频技术

该型号数码发电机以排放优化四冲程汽油机为动力，控制部分的逆变器采用了数码变频技术。逆变器将发电机产生的原始电流进行净化，通过“交—直—交”二级转换以及采用石英振荡器控制输出电压的频率，最终达到交流电压波形及频率稳定的输出。同时发电机配备了智能节气阀，可通过数字模块分析负载的变化控制异步调速电机来调节汽油机的油门开度，从而达到自动调节汽油机工作转速的目的，使汽油机处在相应负载下最低燃油消耗转速的工作状态。

该项目通过数码变频技术在汽油发电机上的运用，配以全封闭导风和隔音结构设计和全新的外观造型，大大降低了发电机的噪音提高了发电效率，提高了节能环保的要求。同时，数字化的汽油机转速控制系统也使数码发电机比普通机械



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调速机组降低了20%～40%的燃油消耗，使产品废气排放达到了欧盟Ⅱ阶段排放证书和美国EPA排放法规要求。

⑤坐骑式草坪割草机技术

A. 结构优化设计

通过计算机CFD数值模拟手段，优化了离合器、制动器、集排草及整机和功能的设计如下：

- 整合了离合器、制动器功能的带传动优化技术。
- 集排草优化技术。
- 坐骑式旋刀型草坪割草机优化集成技术。

B. 本项目采用信息科技，将金加工、注塑成形、装配、检验等生产全过程纳入计算机网络，使物流和生产管理智能化，提高质量、降低成本。此外，公司针对我国坐骑式草坪割草机外观设计粗糙、功能单一等主要缺陷进行改进。截至目前，公司已取得3项外观专利，同时通过使用三点、六点平行连杆式刀盘悬挂机构、碎草模式、排草模式、集草模式快速转换的刀盘总成等领先技术或工艺，增强了草坪割草机的功能和自动化水平。

⑥GJB-26D绿篱修剪机技术

中坚科技通过借鉴国外绿篱修剪机的技术以及自主开发的经验，对国外样机进行全新的改进设计后研发出GJB-26D绿篱修剪机，该型号绿篱修剪机具有多项创新技术：绿篱修剪机发动机箱体、汽缸和外壳体等主要零件采用铝合金压铸技术；外观采用全新设计，用增强尼龙注塑成型，使产品更具人性化及家庭化；采用高强度耐磨的齿轮和刀片，使产品更经久耐用；改进了汽缸的气道结构设计，优化了进排气道的结构，减少碳排放，使产品更节能环保；后手柄设计为可180度方向调节，可充分适应各角度的园艺修剪。经南德意志TUV试验室测试，该产品各项性能均符合欧盟ISOEN10517标准要求。

⑦割灌机产品技术

割灌机产品是以汽油机为动力，通过离合器、传动轴、齿轮箱传递动力给金属刀片、打草绳等切割工具来实现切割灌木、修剪草坪等功能的园林机械。产品的设计和生产主要利用了三维造型设计技术、二冲程汽油机排放控制、轻量化设计、高速旋转动平衡设计、减振设计、风冷发动机冷却设计等技术。同时该产品具有较强的功能拓展能力，配套机具齐全，可以配套金属刀片、打草头、高枝剪、高枝锯、修边机、吹风机、扫地机、犁地机、水泵等多种作业机具，实现割灌木、草坪修整、地面清理、乔木整枝、土地修整、灌溉等作业功能，实现一机多用，扩展产品附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加值。另外该产品能满足各国排放要求，具有轻量化、操作舒适、可靠性好、造型独特等特点。

(2)正在从事的研发项目

产品/项目所属类型	名称	进展情况
割草车	XCT86S/XCT87 坐骑式割草车	设计中
割草机和割灌机	TTR426SJ/TBC426DJ/TBC433D/TBC443D 的便携式割草机和割灌机	认证测试中
油锯	HCS3901/4201 新系列汽油链锯	试制中
	HCS4501/5201 新系列汽油链锯	试制中
	BCS136H 直流充电式链锯系列	设计中
	YD-KU01-56N 油锯	设计中
吹吸风机	TBV227 手持式吹吸风机	试制中
打草机	BBC136H/BTR136H 直流充电式打草机	设计中
汽油机	ZJ140F 小型四冲程汽油机	设计中

图 6—33

(3)研究开发项目计划及目标

为保持在行业中的技术领先优势，公司不断进行技术研究与创新。除上述已验收与正在研发项目外，公司目前列入立项计划的项目共计 19 个，分别涉及油锯、割灌机、绿篱修剪机、数码发电机等不同产品。

产品	项目名单
油锯	HCS2601/3001 系列修枝油锯
	HCS3902/4202 系列油锯
	HCS4502/5202 系列油锯
	HCS2602/3002 系列修枝油锯
	HCS3903/4203 系列油锯
	HCS4503/5203/5603 系列油锯
	HCS2603/3003 系列修枝油锯
割灌机	新款 TBC6 系列 27CC/35CC/45CC/53CC 割灌机
发电机	TG3000i3KW 数码发电机
	数码发电机改款系列 TGA1000i/2000
割草机	直流充电式手推割草机 BLM136
	XCH62B 坐骑式草坪割草机
吹风机	直流充电式吹风机 BBL136
割草机和割灌机	TBC260A/TBC330A 便携式割草机和割灌机
	TBC124D 便携式割草机和割灌机
高枝锯/剪	TPS233/TPT233 高枝锯/剪
	直流充电式高枝锯 BPS136
	直流充电式修枝剪 BHT136
坐骑式割草车	XCH62AK

图 6—34

中坚科技研发中心远期规划目标：保持研发技术和方向与国际同步；每年完成 5～8 项新技术、新课题研究；研究课题逐步向新材料、新动力、节能减耗及清洁生产发展；努力将企业研发中心建成国家级研发中心。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 主要产品的原材料及辅料采购情况

(1)主要原材料及辅料价格情况

公司原材料主要有链条、导板、化油器、铝及塑料原材等，原材料成本约占成本的85%～90%。原材料主要从国内采购，部分通过国外进口，能源消耗以电力和水为主。报告期内具体采购情况如图6—35所示。

项目	2015年1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
链条（元/个）	20.13	21.54	21.29	22.02
导板（元/个）	20.18	19.86	19.03	21.03
化油器（元/个）	31.77	30.37	30.38	30.94
曲轴（元/个）	18.90	17.26	17.23	16.70
箱体（元/个）	7.65	6.04	6.68	7.46
塑料粒子（元/千克）	15.26	16.58	16.85	17.69
电（元/千瓦）	0.77	0.77	0.77	0.74
水（元/立方米）	2.3	2.28	2.24	2.26

图6—35

【分析】

各项原材料的产品价格在最近几年的变化都不大，有利于公司产品定价稳定，开发出新技术来提升公司利润或者通过降价来提高产品的竞争力。

(2)前五名供应商采购情况

期间	前五名供应商	采购金额	占总采购额的比例（%）
2015年1-6月	重庆力华自动化技术有限责任公司	1,487.71	9.14
	日本华波罗株式会社	889.32	5.46
	GLOBALGARDENPRODUCTSITALYSPA	633.02	3.89
	慈溪盛达塑化有限公司	544.03	3.34
	博能特（福州）工业有限公司	468.91	2.88
	合计	4,023.00	24.72
2014年	重庆力华自动化技术有限责任公司	2,130.21	5.55
	GLOBALGARDENPRODUCTSITALYSPA	2,075.26	5.40
	日本华波罗株式会社	2,066.88	5.38
	博能特（福州）工业有限公司	1,809.66	4.71
	慈溪盛达塑化有限公司	1,310.42	3.41
	合计	9,392.41	24.45
2013年	博能特（福州）工业有限公司	1,984.15	6.70
	重庆力华自动化技术有限责任公司	1,863.51	6.29
	日本华波罗株式会社	1,780.63	6.01
	慈溪盛达塑化有限公司	1,268.68	4.28
	GLOBALGARDENPRODUCTSITALYSPA	1,078.23	3.64
	合计	7,975.20	26.91
2012年	博能特（福州）工业有限公司	2,024.13	7.66
	日本华波罗株式会社	1,746.40	6.61
	永康市宝泰工具有限公司	1,191.47	4.51
	青岛新亚艾普电器有限公司	963.45	3.65
	重庆力华自动化技术有限责任公司	933.27	3.53
	合计	6,858.72	25.95

图6—36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

①中坚科技不存在向单个供应商采购比例超过采购总额50%的情况，有利于公司不会对个别公司出现产品的依赖，防止公司的供货源头受到威胁；

②中坚科技的前五大供应商与公司不存在关联关系，可以给公司议价带来空间。

(3)主要定制件及通用件供应商情况

供应商名称		金华哈曼工贸有限公司	永康市盾泰工贸有限公司	金华市弘奇纸制品有限公司	金华市伟达包装印业有限公司
定制件		注塑件	注塑件	包装	包装
2015年1~6月	金额/万	154.47	64.19	283.95	150.41
	数量/万	271.51	199.23	37.04	60.96
	单价/元	0.57	0.32	7.67	2.47
2014年度	金额/万	259.79	174.44	543.49	317.19
	数量/万	554	609	84	122
	单价/元	0.47	0.29	6.44	2.61
2013年度	金额/万	189.07	208.02	366.65	312.13
	数量/万	489	709	65	116
	单价/元	0.39	0.29	5.67	2.69
2012年度	金额/万	177.45	85.84	214.73	351.37
	数量/万	598	319	48	113
	单价/元	0.30	0.27	4.44	3.11

图6—37



【分析】

①中坚科技向永康市盾泰工贸有限公司采购的注塑件主要运用于公司成熟产品油锯，工艺相对成熟稳定、大多沿用原有模具，因此向其采购价格相对稳定。

②中坚科技向金华哈曼工贸有限公司采购的注塑件除运用于油锯之外，还用于割灌机产品，割灌机产品采用的注塑件规格较油锯而言型号更大、克重更重，随着2013年、2014年发行人割灌机产销规模的增长，采购的品种也逐年增加，对其注塑件平均采购价格呈上涨趋势；此外，由于中坚科技2013年、2014年割灌机所开发的新品较多，要求金华哈曼工贸有限公司开发新的相应模具，也是造成向其采购注塑件价格上涨的原因之一。

③中坚科技向金华市伟达包装印业有限公司采购的包装材料主要运用于公司油锯产品，油锯产品外型包装变化较小，价格呈小幅下滑趋势，主要原因系双方市场谈判所致。

④中坚科技向金华市弘奇纸制品有限公司采购的包装材料主要运用于公司割灌机产品，割灌机产品外观包装体积较大，且2013年、2014年对包括GGP主要客户在内的定制高端产品销售规模增长较大，对外观包装材料品质也有相应提高，因此，对其采购的包装材料价格呈上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 主营构成分析

【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
园林机械(行业)	34063.71	7750.61	22.75	73.91
便携式数码发电机(行业)	10741.25	2146.12	19.98	23.31
其他业务(补充)(行业)	1280.10	597.92	46.71	2.78
合计(行业)	46085.06	10494.65	22.77	100.00
油锯(产品)	18461.30	4906.35	26.58	40.06
便携式数码发电机(产品)	10741.25	2146.12	19.98	23.31
割灌机(产品)	10217.63	1367.84	13.39	22.17
其他业务(补充)(产品)	6664.87	2074.34	31.12	14.46
合计(产品)	46085.06	10494.65	22.77	100.00
国外销售(地区)	42820.37	10104.71	23.60	92.92
其他(补充)(地区)	3264.69	389.93	11.94	7.08
合计(地区)	46085.06	10494.65	22.77	100.00

园林机械行业占主营业务收入的73.91%，是便携式数码发电机行业的3.17倍

销售地区主要以国外为主

图 6—38

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
园林机械	340,637,095.19	263,131,007.66	22.75%	-19.96%	-18.16%	-1.70%
便携式数码发电机	107,412,542.08	85,951,319.95	19.98%	47.21%	49.32%	-1.13%
分产品						
油锯	184,613,024.08	135,549,568.52	26.58%	-34.22%	-32.98%	-1.36%
便携式数码发电机	107,412,542.08	85,951,319.95	19.98%	47.21%	49.32%	-1.13%
割灌机	102,176,315.92	88,497,926.33	13.39%	12.05%	13.39%	-1.02%

分地区	2015			2015对比2014利润	
国内销售	32,646,948.59	7.08%	33,765,987.56	6.62%	-3.31%
国外销售	428,203,682.38	92.92%	476,146,278.14	93.38%	-10.07%

图 6—39

【分析】

（1）中坚科技的主营业务的构成比例不协调，主要以园林机械为主体销售产品，便携式数码发电机行业的潜力需要进一步挖掘。（2）销售的市场以国外为主，国内市场所占的比重不大，中坚科技的产品容易受到国外贸易壁垒和严格监管的政策影响，对公司的发展带来销售风险，所以应该积极地开发国内市场，在为公司创造利润的同时，降低公司的销售风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、财务分析——综合比较

1. 基本财务数据

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	961.34	4879.19	5703.39	4595.58
净利润增长率(%)	-9.4235	-14.4511	24.1061	-3.7145
加权净资产收益率(%)	1.6200	14.0500	19.3800	18.9300
资产负债比率(%)	22.1969	20.8799	33.8503	35.7441
净利润现金含量(%)	222.8459	92.8351	97.1960	106.9341
基本每股收益(元)	0.1100	0.7400	0.8600	0.7000
每股收益-扣除(元)	-	0.6900	-	0.6700
每股收益-摊薄(元)	0.1092	0.5545	0.8642	0.6963
每股资本公积金(元)	2.7202	2.7202	0.6629	0.6629
每股未分配利润(元)	2.7551	2.6458	2.8624	2.0847
每股净资产(元)	6.8051	6.6958	4.8911	4.0269
每股经营现金流量(元)	0.2434	0.5147	0.8399	0.7400
经营活动现金净流量增长率(%)	44.9590	-18.2895	12.8042	0.5558

连续3年，除2014年净利润都出现了下滑

净利润现金含量变化不大

图 6—40

【分析】

(1)中坚科技在 2013～2015 年 3 年间，净利润增长率除了 2014 年都出现了下滑，其中 2015 年下降了 14.45%，对公司的产品技术的投研资金会造成影响。

(2)中坚科技的净利润现金流从 2013 年到 2015 年的变化都不大，从侧面可以说其利润稳定，但也可以说明其业务增长缓慢。

2. 公司发展分析

【发展能力指标】

财务指标(%)	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
营业收入增长率	-	-9.6216	21.0198	1.6601
总资产增长率	-	52.6084	17.9820	9.6388
营业利润增长率	-	-18.7361	29.2838	-7.2916
净利润增长率	-	-14.4511	24.1061	-3.7145
净资产增长率	-	82.5313	21.4593	20.9059

增长率巨大

2014~2015年利润增长率下滑严重

图 6—41



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【分析】

营业收入增长率从 2013 年到 2014 年出现了巨大的增长，说明了这一年来公司的业务产品开拓得很好，具有广阔的前景。但是净利润、营业利润增长率出现大幅下降，对于中坚科技这样拥有核心技术并研发产品的企业来说，这是一个不利的信号，因为园林机械产品由于自身用途不同，产品受季节性影响，不同的产品淡旺季不一。

公司每年的二季度和三季度是油锯的销售旺季，因此公司各季度的营业收入、营业成本、净利润、应收账款、存货等也呈季节性波动。

3. 资金周转能力分析

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	-	4.8310	-	-
存货周转率	-	2.9583	-	-
流动资产周转率	-	0.9848	-	-
固定资产周转率	-	5.4522	-	-
总资产周转率	-	0.7477	-	-
每股现金流量增长率(%)	-	-38.7189	-	-

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
应收账款周转率	-	4.8310	-	-
存货周转率	-	2.9583	-	-
流动资产周转率	-	0.9848	-	-
固定资产周转率	-	5.4522	-	-
总资产周转率	-	0.7477	-	-
每股现金流量增长率(%)	-	-38.7189	-	-

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

周转率大，有利于提高运营能力

图 6—42

【分析】

从中坚科技的应收账款周转率为 4.831 来看，这是一个周转极为快速的企业。中坚科技 98%以上的应收账款账龄均在 1 年以内，应收账款主要客户均与公司有长期合作关系，资信实力较强，历史还款记录良好，应收账款收回不存在重大风险。

但随着中坚科技规模的快速增长、客户资信情况突然恶化等因素的影响，可能导致面临因应收账款增加而发生坏账损失的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2.报表摘要】
【资产负债表摘要】

指标（单位：万元）	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
资产总额	76969.34	74473.15	48800.16	41362.37
货币资金	35969.24	32548.35	11356.62	6777.18
应收帐款	11218.72	10058.76	9020.04	7257.40
预付账款	947.00	991.64	1094.83	1079.92
其他应收款	462.71	362.20	155.23	110.99
存货	10601.12	11344.37	12716.99	12105.73
流动资产总额	59517.52	58771.98	34820.73	27371.21
固定资产	-	-	8597.02	8492.79
负债总额	17084.79	15549.94	16519.01	14784.61
应付账款	14777.76	12720.18	11146.53	9901.72
预收帐款	396.40	275.21	778.36	858.47
流动负债	17084.79	15549.94	16519.01	14784.61
非流动负债	-	-	-	-
未分配利润	24244.62	23283.28	18892.01	13758.96
盈余公积金	2902.06	2902.06	2414.15	1843.81
股东权益	59884.55	58923.21	32281.16	26577.77
少数股东权益	-	-	-	-

前两年的各项指标变化都不大，但上市以后，资产出现了大幅上涨

图 6—43

【分析】

(1)中坚科技在上市前的2013年和2014两年期间，公司的各项指标总额未发生太大的变化，在2015年资产出现了大幅上扬，说明中坚科技的公司发展迅速，投资的价值性上升。

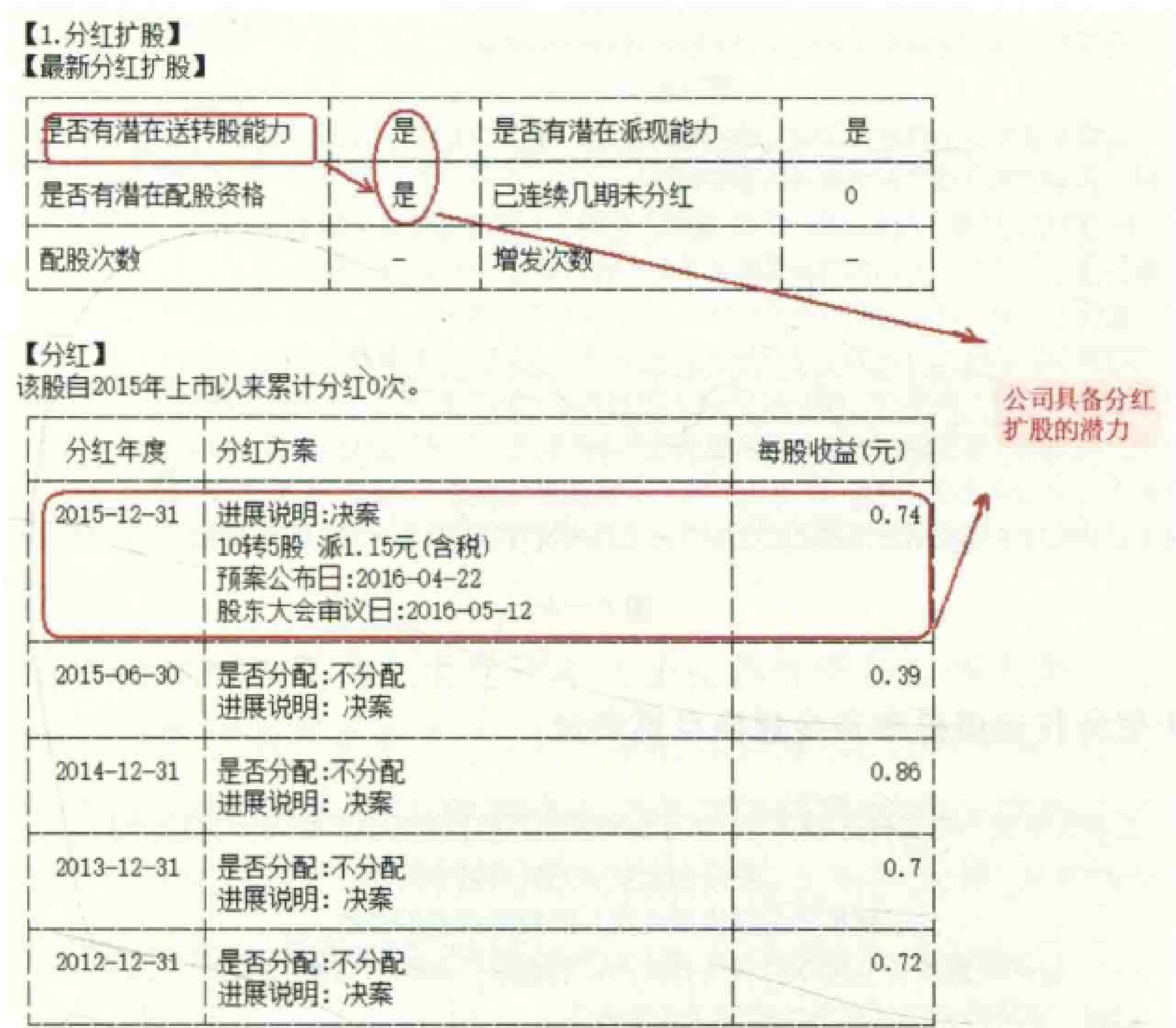
(2)2013年12月31日、2014年12月31日和2015年6月30日，公司应收账款账面价值分别为7 257.40万元、9 020.04万元和10 571.26万元，应收账款规模逐年增长，占总资产的比重分别为17.55%、18.61%和20.82%。

中坚科技主要客户为国际知名园林机械生产商和销售商以及国内较大的进出口贸易企业，公司根据客户实力及历史交易记录制定了严格的信用管理制度，有效地控制了应收账款回收风险。可是上市后，公司的规模急剧扩张，应收账款量也随之增多，中坚科技需规避此风险。

(3)中坚科技为出口型企业，公司的出口业务收入占比达到90%以上，2015年国内经济虽由落转稳，但国际经济继续发生着巨大的变化，油价依然处于下跌趋势，而汇率依旧变动无常，全球经济的不确定性持续增大增多，这对于出口业务比重占多的公司而言，无疑承受着巨大的压力和挑战。中坚科技通过上市募集资金的运转，公司的业务得以扩展，募集资金的使用能促进生产规模的扩大，进而提升公司的业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、分红扩股——潜在能量



【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	是
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	-

【分红】
该股自2015年上市以来累计分红0次。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	进展说明:决案 10转5股 派1.15元(含税) 预案公布日:2016-04-22 股东大会审议日:2016-05-12	0.74
2015-06-30	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.39
2014-12-31	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.86
2013-12-31	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.7
2012-12-31	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.72

图 6—44

【分析】

中坚科技在2015年12月9日上市，公司的送转潜力巨大，12月31日提出了分红方案，可以激发股东的积极性，有利于公司的发展。

十、近期重要事件

1. 中坚科技的副总经理和董事会秘书辞职，人事发生变动

公司大事记：中坚科技(002779)关于副总经理、董事会秘书辞职的公告

浙江中坚科技股份有限公司

关于副总经理、董事会秘书辞职的公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

浙江中坚科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2016 年 5 月 27 日收到公司副总经理、董事会秘书傅霞刚先生的书面辞职报告，傅霞刚先生因个人原因辞去副总经理及董事会秘书职务，傅霞刚先生辞职后不再担任公司任何职务。

图 6—45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 中坚科技运用闲置资金购买理财产品，前景具有不确定性

公司大事记：中坚科技(002779)关于使用部分闲置募集资金和自有资金购买理财产品的进展公告

浙江中坚科技股份有限公司

关于使用部分闲置募集资金和自有资金购买理财产品的进展公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

浙江中坚科技股份有限公司（以下简称"公司"）第二届董事会第十一次会议审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，该议案已经 2016 年 5 月 12 日召开的 2015 年年度股东大会审议通过。同意公司使用最高额度不超过 10,000.00 万元的闲置募集资金购买保本型理财产品，使用最高额度不超过人民币 15,000.00 万元闲置自有资金购买低风险、短期理财产品。在上述额度内，募集资金和自有资金可以循环滚动使用。投资期限自 2015 年年度股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。具体详见公司于 2016 年 4 月 22 日在《证券时报》和巨潮资讯网上披露的《关于使用暂时闲置募集资金和自有资金

图 6－46

3. 中坚科技运用募集资金置换自筹资金

公司大事记：中坚科技(002779)关于募集资金置换预先投入的自筹资金的公告

浙江中坚科技股份有限公司

关于募集资金置换预先投入的自筹资金的公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

浙江中坚科技股份有限公司（以下简称"公司"或"中坚科技"）于2016年4月20日召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入的自筹资金的议案》，现就使用募集资金置换预先投入的自筹资金事项公告如下：

一、募集资金基本情况

本公司经中国证券监督管理委员会"证监许可[2015]1368号"文《关于核准浙江中坚科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，本公司向社会公众公开发行人民币普通股（A股）2,200.00万股（每股面值1元），发行价为每股12.11

图 6－47

4. 中坚科技解除风险

中坚科技(002779)：退市危机解除

■信息时报

因高管亲属1月11日买入100股后，导致中坚科技公众持股比例低于25%，从而触及退市红线。前晚，中坚科技发布了解救退市方案。

公司表示，公司监事亲属李芳静所买入的100股本公司股票已于1月13日在二级市场卖出。该100股股票买入价70.19元，卖出价 59.90元，亏损1029元，因此不存在将收益上缴本公司的情况。该股票交易事项完成后，公司股权分布符合上市条件。

图 6－48



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、总结

1. 市场投资不确定性

(1)全球经济波动

中坚科技主要从事园林机械及相关产品的研发、制造和销售。园林机械产品消费地区主要集中在欧洲、北美、亚洲和大洋洲。2008 年下半年开始的全球金融危机对世界范围的需求造成了较大冲击，园林机械行业也相应受到了一定影响。2015 年，世界贸易将继续以缓慢步伐增长，但全球经济增长前景容易受美国量化宽松政策退出等多种因素的影响，存在诸多不确定性，未来若发生不可预测的波动，将给公司盈利带来一定的不确定性。

(2)行业竞争

国内的园林机械制造商主要包括本土企业和外资企业两大类。公司作为国内园林机械行业的代表性企业之一，由于市场意识强、运营效率高，近年来园林机械产品出口数量持续上升，在中高端市场上所占的份额也有所增加。但国外园林制造企业如 STIHL、HUSQVARNA 等已在国内设立生产基地，并利用技术、品牌等方面的优势，在中高端园林机械市场上占有较大份额。因此，公司想要进一步扩大在中高端市场的份额，就将直接面对国际大型园林机械企业，竞争将会更加激烈。

2. 财务变动

2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日，公司存货账面价值分别为 9 840.78 万元、12 105.73 万元、12 716.99 万元和 11 826.15 万元，存货规模较大，占总资产的比重分别为 26.08%、29.27%、26.24%和 23.29%。公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，原材料中包括导板、链条等核心部件由于向国外采购，采购周期相对较长，公司为及时组织生产，对上述核心部件提前予以充分备货。公司主要采用以销定产的模式，且公司综合毛利率水平相对较高，存货存在大幅减值的风险较小。但随着公司生产规模和存货规模的扩大，公司若不能加强生产计划管理及存货管理，则存在存货余额较大而给公司生产经营带来负面影响的风险。

3. 出口业务

园林机械产品消费区域集中在欧洲、北美洲、大洋洲、亚洲的发达国家，公司产品主要销往上述区域。

报告期内公司国外销售收入占主营业务收入的比重情况如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项 目	2015年1～6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
国外销售收入	23 067.75	94.14%	46 658.28	93.59%	37 410.93	90.73%	36 679.20	90.71%
主营业务收入	24 504.58	100.00%	49 853.42	100.00%	41 235.39	100.00%	40 434.39	100.00%

由上表可知，公司主要业务收入来自出口，面临与出口相关的各种风险，主要销售国的市场环境、贸易政策变化等因素均可能对公司业务收入产生重大影响。如2015年1～6月，受俄罗斯卢布大幅贬值、俄罗斯市场环境不稳定等因素的影响，公司对俄罗斯产品销售收入较2014年同期有大幅下降，从而对公司经营业绩产生了一定的负面影响。

公司面临的出口业务相关的各种具体风险如下：

(1)主要销售国贸易政策变化

报告期公司国外销售收入占主营业务收入比例一直维持在90%以上，产品主要销往德国、意大利、法国、俄罗斯、美国等欧洲和美洲国家。目前上述国家和地区对园林机械进口没有特别的限制性贸易政策，但海外市场针对园林机械出口设定了许多技术壁垒，还有各进口国制定的各类合格评定模式或准入制度，比如CE认证、北美安全认证等。公司产品主要出口国美国自2006年1月1日起施行EPA认证，EPA认证相当于实行新的环保法规，其认证范围包括：柴油或汽油发动机设备、零售汽车部件、气体和水处理设备等。如果未来公司产品主要出口国家和地区对园林机械的进口贸易政策和产品认证制度发生变化，公司出口业务将可能面临一定的风险。

(2)与主要贸易国反倾销

中坚科技主要产品出口国贸易政策保持稳定，未对公司相关产品实施反倾销调查及诉讼，未来如果公司的主要出口地区(如欧盟和美国)通过反倾销等手段提高园林机械产品的准入要求或进口成本，将给公司海外市场的开拓和经营业绩造成不利影响。

(3)汇率波动

2014年3月15日，中国人民银行宣布，自2014年3月17日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元日交易价浮动幅度由1%扩大至2%，未来人民币汇率波动将更加市场化且更具弹性。2015年8月11日，中国人民银行宣布自2015年8月20日起，完善人民币兑美元汇率中间价形成方式，人民币汇率波动幅度明显扩大。中坚科技出口业务收入占总收入比例超过90%，货款主要以美元进行结算，人民



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币持续升值及波动对出口业务将产生不利影响。2012年、2013年、2014年和2015年，中坚科技因人民币升值产生的汇兑损益分别为87.63万元、455.28万元、7.14万元和－127.51万元，对公司的经营业绩造成了一定影响。中坚科技出口业务从签订合同到出口收汇的周期一般不超过90天，如果这段时期内人民币升值，已经签订的出口合同会受到影响，但后续的合同则可以依据新的汇率水平重新定价。

(4)税收政策变动

为避免进口国征税造成出口商品双重税赋，征收间接税的国家通常将出口商品所含间接税退还给企业，这既是国际惯例，也符合WTO规则。我国对外贸出口商品实行国际通行的退税制度。公司属于增值税一般纳税人，内销产品增值税按17%的税率计缴；出口产品实行免、抵、退的退税政策。中坚科技主要产品适用的增值税退税率情况如下：

油锯	15%
其他园林工具	15%
便携式数码发电机	17%
配件	15%

中坚科技外销收入占销售收入比例较大、主要产品出口退税率高，如果国家下调相关产品的出口退税率，将会增加公司的产品成本，在出口产品价格不变的情况下将减少销售毛利，进而影响公司的经营业绩。

根据测算，出口退税率每下降1%，报告期营业成本、营业毛利及营业利润的变动情况如下：

项　目	2012年度	2013年度	2014年度	2015年1～6月
营业成本上升(万元)	345.39	354.81	464.66	232.93
营业成本的变动比率	1.14%	1.13%	1.21%	1.19%
营业毛利的变动比率	－3.11%	－3.28%	－3.74%	－4.08%
营业利润的变动比率	－6.18%	－6.71%	－7.00%	－7.86%

4. 经营风险

(1)季节性波动

园林机械产品由于自身用途不同，产品受季节性影响，不同的产品淡旺季不一。中坚科技每年的二季度和三季度是油锯的销售旺季，报告期内每年的二、三季度油锯收入占比分别为51.72%、59.52%和57.52%，因此公司各季度的营业收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入、营业成本、净利润、应收账款、存货等也呈季节性波动。中坚科技不断研发推出新产品，丰富产品结构，割灌机、绿篱修剪机、坐骑式草坪割草机和便携式数码发电机等产品已逐步推入市场，并已形成一定的销售规模，这些产品与油锯用途存在差异，导致产品销售旺季也各不相同，在一定程度上降低了公司销售季节波动性。

(2)原材料价格上涨

中坚科技生产所需原材料主要包括导板、链条、化油器及金属、塑料配件等。由于近年来经济发展较快，各项生产资料价格整体保持上涨态势。由于原材料成本占公司生产成本的比例较大，约在85%至90%之间，一旦发生原材料采购价格大幅上涨，将对公司经营业绩造成一定影响。

(3)客户相对集中

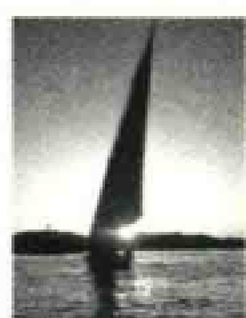
由于园林机械行业自身的特点，专业从事生产制造、经销代理的客户相对较为集中。2012年、2013年、2014年和2015年，中坚科技前五大客户的销售收入占总销售收入的比重分别为40.08%、43.01%、49.54%和61.69%，公司的主要客户相对集中。如果部分大客户因自身经营或外部原因，减少甚至取消与公司的合作，将对公司生产经营造成不利影响。公司与现有的大客户汉斯·安海、宁波力普进出口有限公司等签订了长期的《战略合作协议》以稳定大客户，同时公司还积极开拓新客户，以降低客户变化带来的风险。

(4)主要客户合作关系稳定性

中坚科技与主要客户如GGP、TTI等公司保持了相对稳定的合作关系，但也存在部分客户如汉斯·安海相关产品采购订单出现波动从而对公司销售收入产生了一定的消极影响。如果未来由于市场需求、市场竞争环境变化等因素的影响使得中坚科技与主要客户的稳定合作关系出现较大不利转变，主要客户可能会减少与公司业务订单量，甚至终止与公司的合作关系，从而对公司经营产生重大不利影响。

(5)主要原材料核心部件供应持续性风险

产品部分核心部件如链条、导板、化油器从国外进口采购，核心部件的及时、稳定供应对发行人的产品生产有直接影响，上述核心部件的主要供应商为博能特(福州)工业有限公司、日本华波罗，中坚科技与上述供应商保持了良好的业务合作关系，核心部件供应持续、稳定，未出现重大延迟供应和未足额供应的情形。但未来如果发行人与上述供应商合作关系发生不利转变，核心部件供应的及时、稳定性不能得到有效保证，则发行人生产经营将可能受到较大不利影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七张牌"梅花Q"

锂材料的新贵——赣锋锂业

学习切记：文中赣锋锂业研究时间为2016年5月，仅代表过去，不代表当下，也不代表未来。

一、对比大盘
二、最新提示和公司概况——第一印象
三、股东研究、机构持股与主力追踪——开始了解
四、公司大事与行业分析——继续了解
五、高层治理——接触家长
六、经营分析——了解家底
七、财务分析、公司报道、业内点评、港澳特色与
　　港澳统计——综合比较
八、分红扩股、关联个股——潜在能量
九、webF10——价值分析
十、股本结构与投资运作
十一、深度F9
十二、诊断F11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于中国股市牛短熊长的特征，相对长线投资，短线操作更有助于提高资金的运作效率，而对于热衷短线操作的投资者来说，港澳点金手的“短线宝”不失为一选择佳地，“短线宝”是通过对港澳大数据平台挖掘出具备投资价值的股票，每天推荐若干只以供投资者甄选，入选短线宝股票池的个股投资逻辑是选择中期趋势形成、短期有爆发力的投资标的，同时获国家产业政策支持或行业景气提升的个股，正是基于此逻辑，在近年来新能源产业的爆发式增长背景下，随着新能源汽车需求不断提升，作为新能源产业链锂电价格也一路狂飙，我们亦由此关注到二级市场锂电股的强势格局，并分别于 2015 年 6 月 8 日和 9 月 10 日两次将赣锋锂业纳入“短线宝”，如图 7—1 所示。

股票代码	股票名称	推荐日期	推荐价格	目标价格	止损价格	状态	当前价格	期间最高价（收益率）	调出日期	调出价格（收益率）	持有天数	推荐理由
002460	赣锋锂业	2015-09-09 09:27	20.80	22.00	—	卖出	64.78	22.88（10.00%）	2015-09-10 09:29	21.76（4.62%）	2	锂电池概念
002460	赣锋锂业	2015-06-01 09:03	31.00	45.00	—	卖出	64.83	38.68（24.77%）	2015-06-08 14:20	33.70（9.02%）	8	锂电池概念

图 7—1

图 7—2 为赣锋锂业入选阶段 K 线走势图。

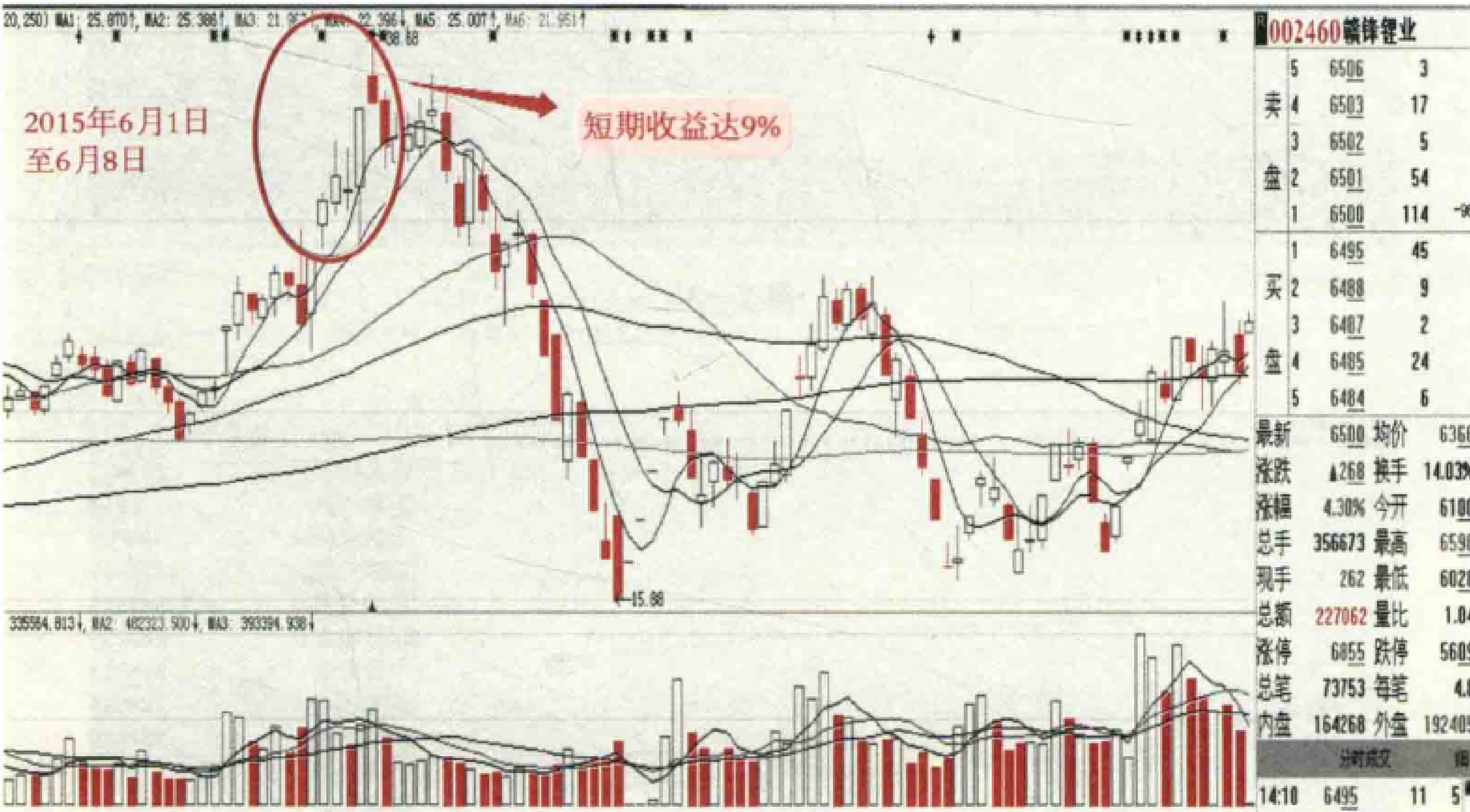


图 7—2

从图 7—2 中来看，赣锋锂业于 2015 年 6 月 1 日 31.00 元入选“短线宝”，至 6 月 8 日 33.70 元调出，在短短一个星期内，获利 9%，而在 2015 年 9 月 9 日，赣锋锂业再次以 20.80 元入选“短线宝”，并于 9 月 10 日 21.76 元调出，短短两个交易日亦收益达 4.62%，足见港澳团队的行业水准与资深力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、对比大盘

从今天来看，对比大盘，我们仍然可以发现赣锋锂业之强势，究其原因，无非在于新能源行业的高持续景气度，伴随着新能源汽车的高速增长，锂电池板块成为整个新能源汽车产业链中景气度最高的板块，其业绩增速在 2015 年尤为抢眼，“行业景气＋业绩增长”，这也就是公司的重要看点所在，同时也是之前入选港澳理财终端“短线宝”的推荐理由。

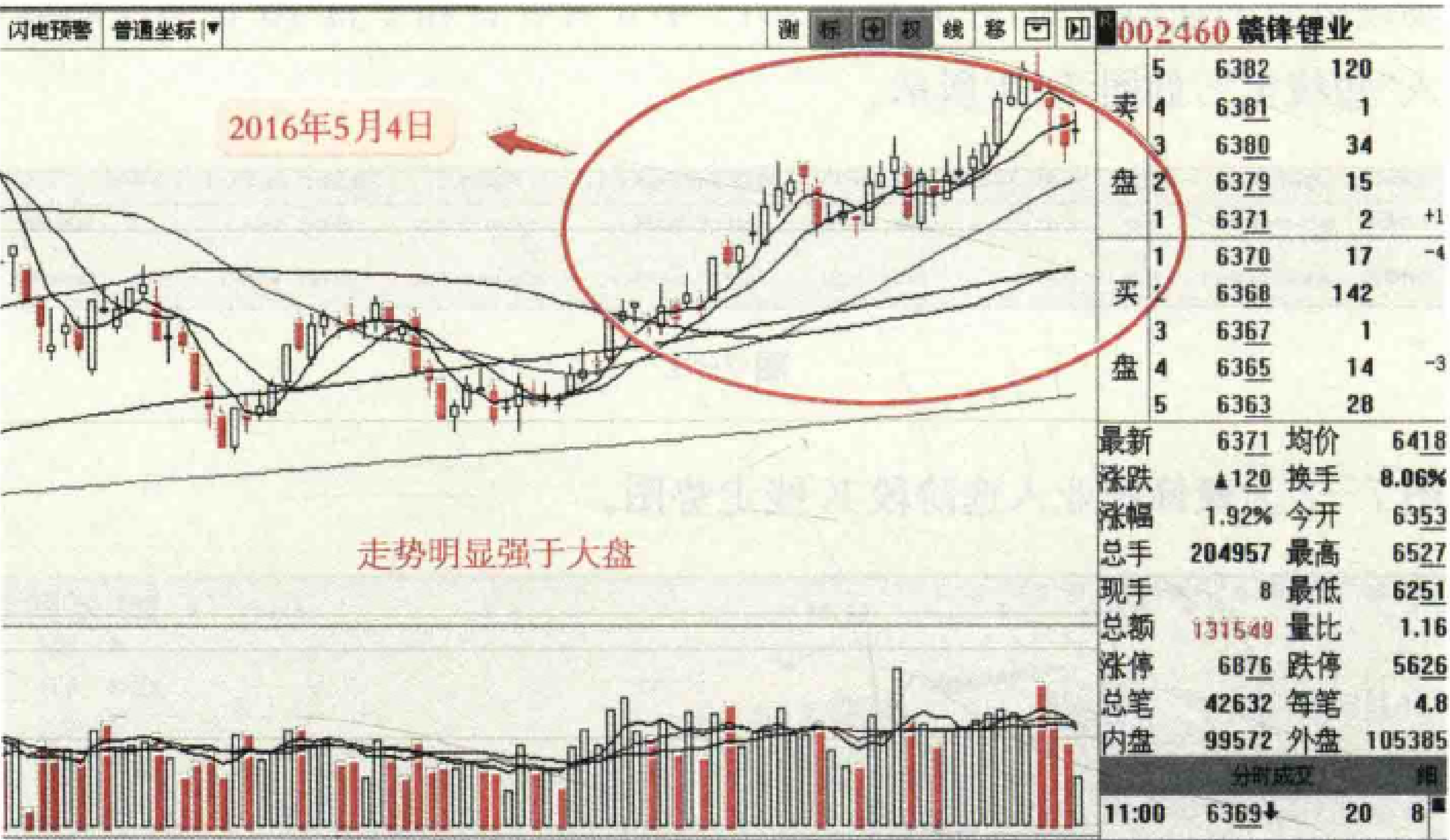


图 7—3

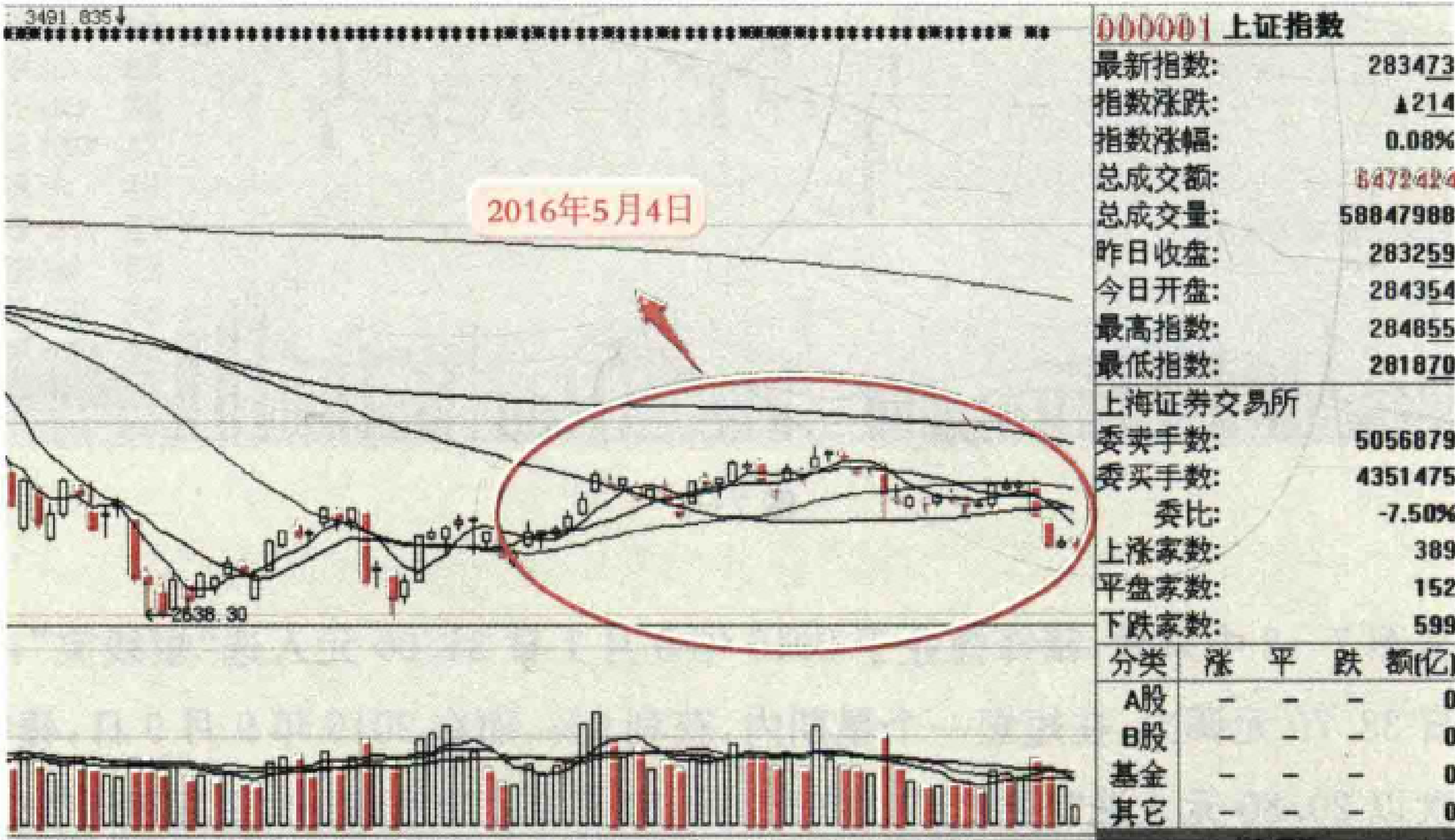


图 7—4

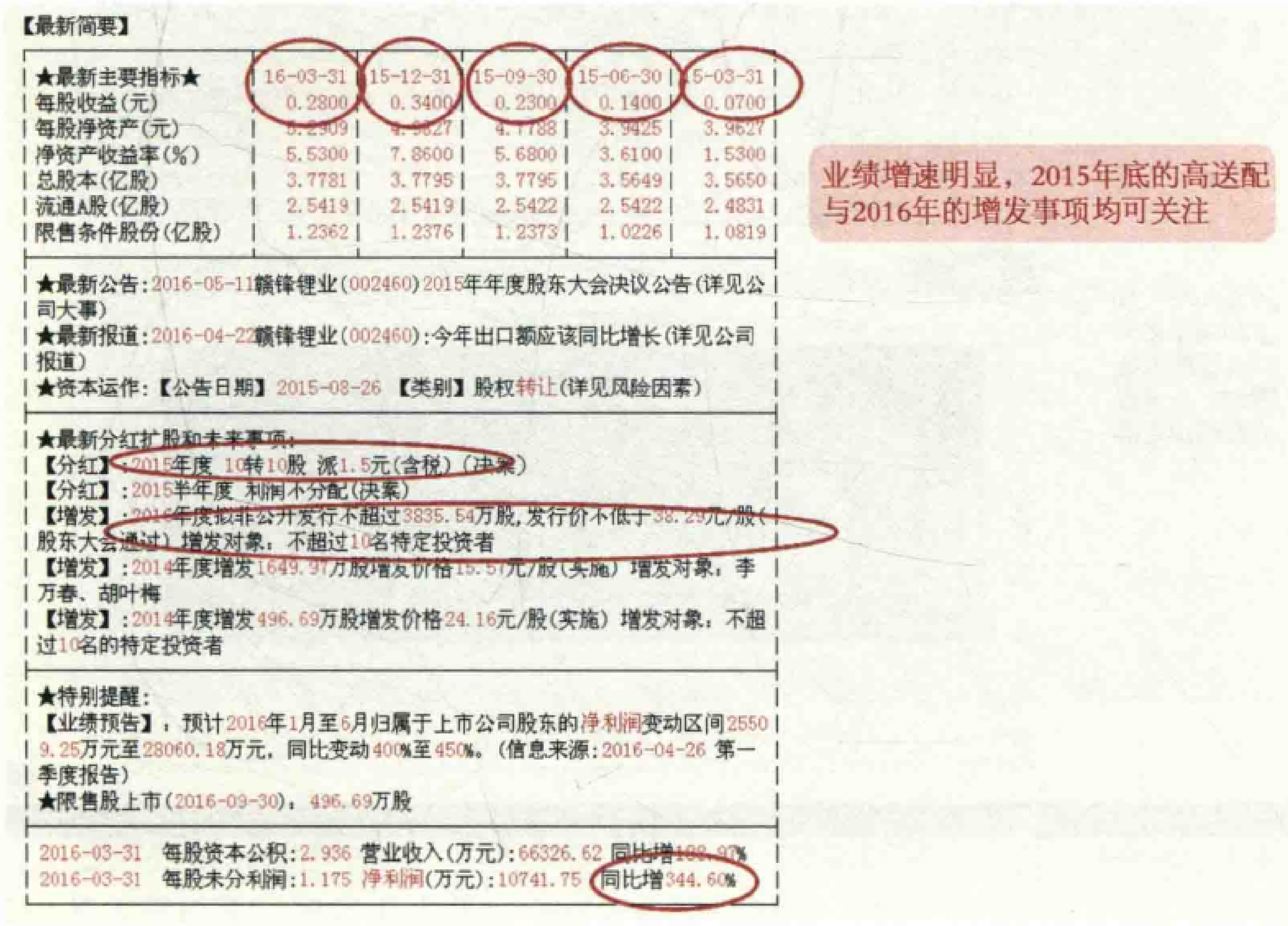


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 7—3 和图 7—4 中可以清晰对比得出，阶段性赣锋锂业相对大盘明显强势，其研究价值凸显。

二、最新提示和公司概况——第一印象

从赣锋锂业的“最新提示”来看，公司近年来业绩增速极为明显，2016 年净利增长更是达到 344.6%。同时，公司 2015 年的高送配与 2016 年一季度的增发事项均引人注目。



【最新简要】

★最新主要指标★	16-03-31	15-12-31	15-09-30	15-06-30	15-03-31
每股收益(元)	0.2800	0.3400	0.2300	0.1400	0.0700
每股净资产(元)	5.2909	4.9627	4.7788	3.9425	3.9627
净资产收益率(%)	5.5300	7.8600	5.6800	3.6100	1.5300
总股本(亿股)	3.7781	3.7795	3.7795	3.5649	3.5650
流通A股(亿股)	2.5419	2.5419	2.5422	2.5422	2.4831
限售条件股份(亿股)	1.2362	1.2376	1.2373	1.0226	1.0819

★最新公告：2016-05-11赣锋锂业(002460)2015年年度股东大会决议公告(详见公司大事)
★最新报道：2016-04-22赣锋锂业(002460)：今年出口额应该同比增长(详见公司报道)
★资本运作：【公告日期】2015-08-26 【类别】股权转让(详见风险因素)

★最新分红扩股和未来事项：
【分红】：2015年度 10转10股 派1.5元(含税)(决案)
【分红】：2015半年度 利润不分配(决案)
【增发】：2016年度拟非公开发行不超过3835.54万股，发行价不低于38.29元/股(股东大会通过) 增发对象：不超过10名特定投资者
【增发】：2014年度增发1649.97万股增发价格15.51元/股(实施) 增发对象：李万春、胡叶梅
【增发】：2014年度增发496.69万股增发价格24.16元/股(实施) 增发对象：不超过10名的特定投资者

★特别提醒：
【业绩预告】，预计2016年1月至6月归属于上市公司股东的净利润变动区间25509.25万元至28060.18万元，同比变动400%至450%。(信息来源：2016-04-26 第一季度报告)
★限售股上市(2016-09-30)：496.69万股

2016-03-31 每股资本公积：2.936 营业收入(万元)：66326.62 同比增[illegible]%
2016-03-31 每股未分利润：1.175 净利润(万元)：10741.75 同比增344.60%

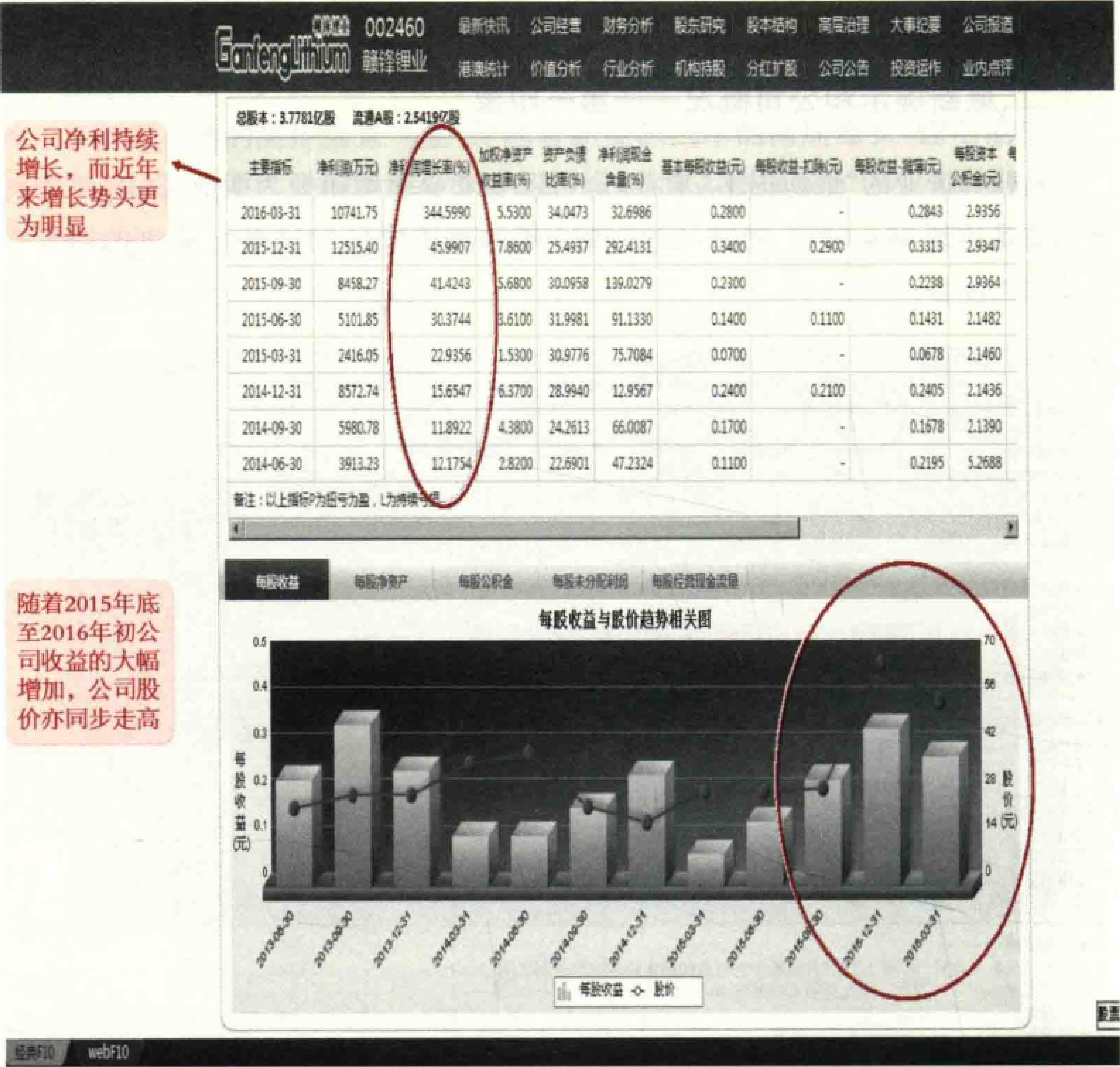
图 7—5

对于投资者来说，“最新提示”是获取公司第一印象的主要场所，尤其初入市投资者对 F10 的各项领悟尚无法深入，而“最新提示”中集合了公司基本要点，且一目了然。

在港澳资讯点金手中，除了传统经典 F10 以外，还有“点金手”特有的 webF10，在 webF10 中，利用柱形图、饼图等各种图表分析工具将数据更为直观地呈现，便于投资者的更进一步分析。

如图 7—6 为 webF10 最新快讯内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要指标	净利润(万元)	净利润增长率(%)	加权净资产收益率(%)	资产负债比率(%)	净利润现金含量(%)	基本每股收益(元)	每股收益-扣除(元)	每股收益-摊薄(元)	每股资本公积金(元)
2016-03-31	10741.75	344.5990	5.5300	34.0473	32.6986	0.2800	-	0.2843	2.9356
2015-12-31	12515.40	45.9907	7.8600	25.4937	292.4131	0.3400	0.2900	0.3313	2.9347
2015-09-30	8458.27	41.4243	5.6800	30.0958	139.0279	0.2300	-	0.2238	2.9364
2015-06-30	5101.85	30.3744	3.6100	31.9981	91.1330	0.1400	0.1100	0.1431	2.1482
2015-03-31	2416.05	22.9356	1.5300	30.9776	75.7084	0.0700	-	0.0678	2.1460
2014-12-31	8572.74	15.6547	6.3700	28.9940	12.9567	0.2400	0.2100	0.2405	2.1436
2014-09-30	5980.78	11.8922	4.3800	24.2613	66.0087	0.1700	-	0.1678	2.1390
2014-06-30	3913.23	12.1754	2.8200	22.6901	47.2324	0.1100	-	0.2195	5.2688

图 7—6



在 webF10 中，包含了最新指标、最新提示、最新消息、机构预测、行业板块、最新异动、大宗交易、融资融券等内容。

除了图 7—6“最新指标”中的直观数据分析外，“机构预测”中机构对公司的投资评级也可参阅。

机构根据公司的实际经营情况，通过充分的调查研究、数据综合分析、实地考察等得到上市公司的评估，对公司的未来盈利水平作出预测，从而得到业绩预测。投资评级是一些评级机构或研究员等相关机构和个人对投资品种的风险和潜力进行评估，从而给出的参考标准。如图 7—7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7—7

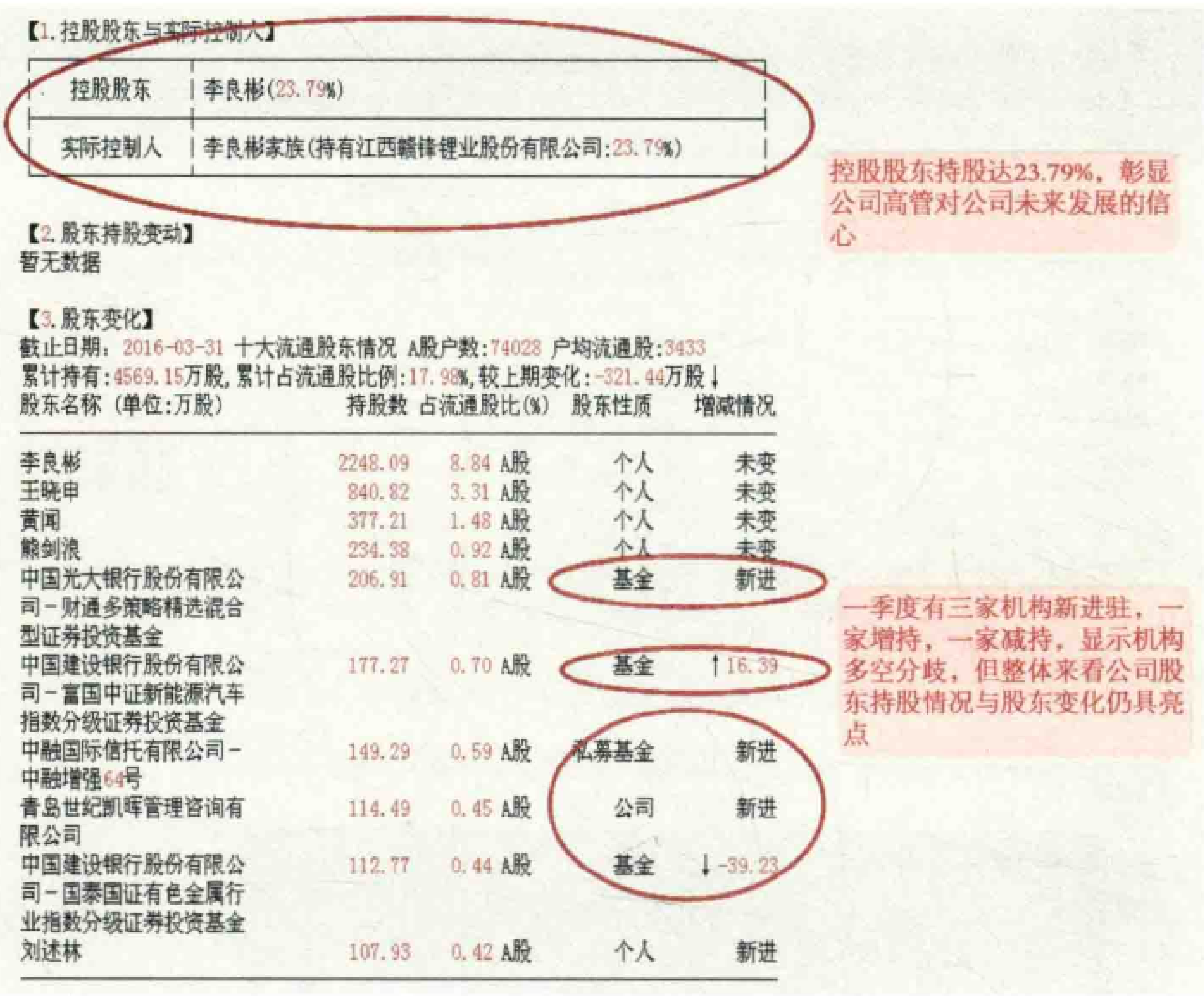
如前所述，“公司概况”基本为常规信息，在港澳终端 F10“公司概况”中有【1. 基本资料】【2. 发行上市】【3. 上市定价预测】【4. 关联企业】中几大项，投资者可稍加浏览，以增加对公司的了解。

三、股东研究、机构持股与主力追踪——开始了解

(1)通过对“股东研究”与“主力追踪”的参透可以把握主力筹码动向，是 F10 中较为重要的内容。

在研究“股东研究”时要注意到上面的信息是真实的，但这是上季度末的，不是实时的。持股 5%以上的股东，买卖股票需公告，受到很多限制，一般不会是主力庄家，但一般会参与锁仓，并基本知道庄家是谁，因为庄家一般会提前与主要股东和上市公司沟通，以便相互配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【1.控股股东与实际控制人】

控股股东	李良彬(23.79%)
实际控制人	李良彬家族(持有江西赣锋锂业股份有限公司:23.79%)

【2.股东持股变动】
暂无数据

【3.股东变化】
截止日期：2016-03-31 十大流通股东情况 A股户数:74028 户均流通股:3433
累计持有:4569.15万股,累计占流通股比例:17.98%,较上期变化:-321.44万股↓

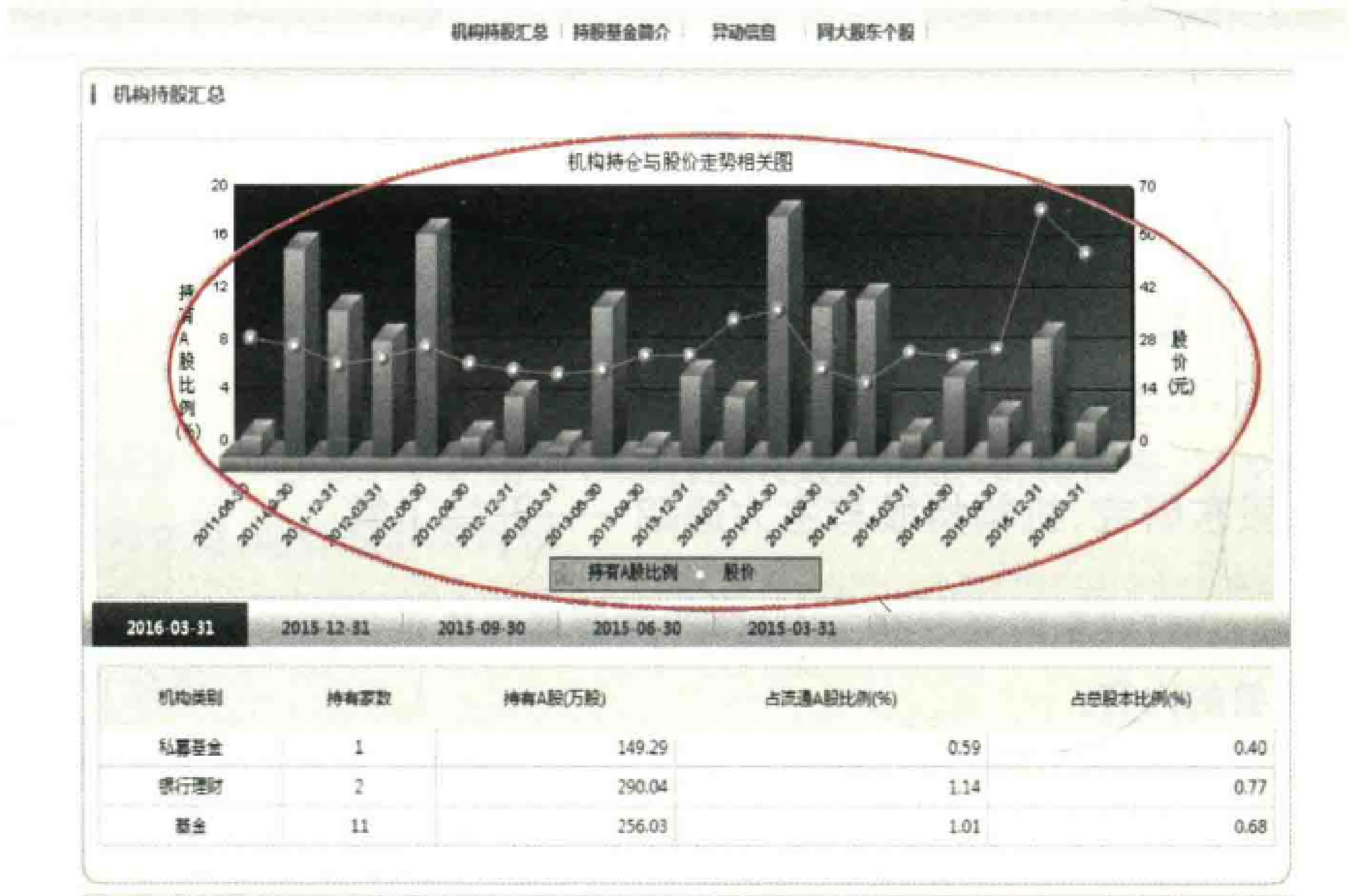
股东名称（单位:万股）	持股数	占流通股比(%)		股东性质	增减情况
李良彬	2248.09	8.84	A股	个人	未变
王晓申	840.82	3.31	A股	个人	未变
黄闻	377.21	1.48	A股	个人	未变
熊剑浪	234.38	0.92	A股	个人	未变
中国光大银行股份有限公司－财通多策略精选混合型证券投资基金	206.91	0.81	A股	基金	新进
中国建设银行股份有限公司－富国中证新能源汽车指数分级证券投资基金	177.27	0.70	A股	基金	↑16.39
中融国际信托有限公司－中融增强64号	149.29	0.59	A股	私募基金	新进
青岛世纪凯晖管理咨询有限公司	114.49	0.45	A股	公司	新进
中国建设银行股份有限公司－国泰国证有色金属行业指数分级证券投资基金	112.77	0.44	A股	基金	↓-39.23
刘述林	107.93	0.42	A股	个人	新进

控股股东持股达23.79%，彰显公司高管对公司未来发展的信心

一季度有三家机构新进驻，一家增持，一家减持，显示机构多空分歧，但整体来看公司股东持股情况与股东变化仍具亮点

（经典 F10）

图 7—8



机构类别	持有家数	持有A股(万股)	占流通A股比例(%)	占总股本比例(%)
私募基金	1	149.29	0.59	0.40
银行理财	2	290.04	1.14	0.77
基金	11	256.03	1.01	0.68

（webF10）

图 7—9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（webF10）

图 7—10

机构持股情况，也是考察股票的重要指标之一，在点金手经典 F10 的“股东研究”栏目中，包括【1. 控股股东与实际控制人】【2. 股东持股变动】【3. 股东变化】【4. 基金持股】等栏目，从图 7—10 来看，公司控股股东持股比例达 20%以上，具一定控盘能力，加上行业的景气拉升、锂价的持续上涨与业绩加速增长等因素下，都值得我们去深挖细掘。

而在 webF10 中，我们发现公司股东人数及股价走势与通常理论有悖，这就更加需要我们去深入细致分析，结合整体走势来看，除了主力运作手法方面，这种现象与公司的明星强势及家族持股等因素相关，以致一跌下来散户疯抢，而主力却尚未打压到自己的目标位，而随着股价越来越高，股东越来越多，主力弃之可惜，唯有做短差以搏大收益，所以虽然通常来讲股东人数与股价走势成反比，但在这里也告诉投资者任何理论都不是绝对的，具体情况应具体分析。

（2）“主力追踪”与“股东研究”内容大同小异，只是表达方式更为细化些，在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不再详述，投资者可参照“股东研究”进一步了解即可。

四、公司大事与行业分析——继续了解

（1）“公司大事”通过集中呈现公司各时段公告，有助投资者全面了解公司最新动态，并分析其对公司股价走势存在的影响。这一章节内容相对烦琐，投资者可择要点去看，如业绩公告、增发、送配、定增等事项。

（2）在“点金手”经典 F10“行业分析”中含【1. 行业地位】【2. 行业研究】两大内容，在“行业地位”中，投资者应对公司财务数据重点把握，透过对公司“每股收益”、“主营收入”与“净利润”等指标进一步分析公司潜力，同时公司的“销售毛利率”、“销售净利率”等指标可揭示公司的经营能力，也须注意。

【截止日期】2016-03-31 财务数据

排名	股票名称	每股收益（元）	每股净资产（元）	营业收入（万元）	营业利润（万元）	净利润（万元）
1	赣锋锂业	0.2800	5.2909	66326.62	14818.27	10741.75
2	*ST神火	0.2210	2.9923	341566.32	-30865.52	42042.54
3	四通新材	0.1900	8.0012	18235.46	1642.33	1565.52
4	西藏珠峰	0.1900	1.0353	27173.14	13509.38	12380.72
5	博威合金	0.1200	9.6199	64117.87	2591.32	2547.03
6	明泰铝业	0.1100	7.5894	144261.68	7225.72	5068.32
7	利源精制	0.1000	4.3233	47581.32	10983.30	9743.94
8	中飞股份	0.0863	9.5936	3250.92	401.85	391.74
9	海亮股份	0.0798	2.3557	301504.23	13493.19	13334.90
10	云海金属	0.0660	4.1131	81258.32	1821.30	2063.05

【截止日期】2016-03-31

代码	简称	总股本（亿股）	实际流通A股	总资产（亿元）	排名	营业收入（亿元）	排名	净利润增长率	排名
002460	赣锋锂业	3.78	2.54	30.32	1	6.63	1	344.59	1
与行业指标对比									
赣锋锂业		3.78	2.54	30.32	1	6.63	1	344.59	1
行业平均		3.78	2.54	30.32		6.63		344.59	
该股相对平均值%		0.00	0.00	0.00		0.00		0.00	

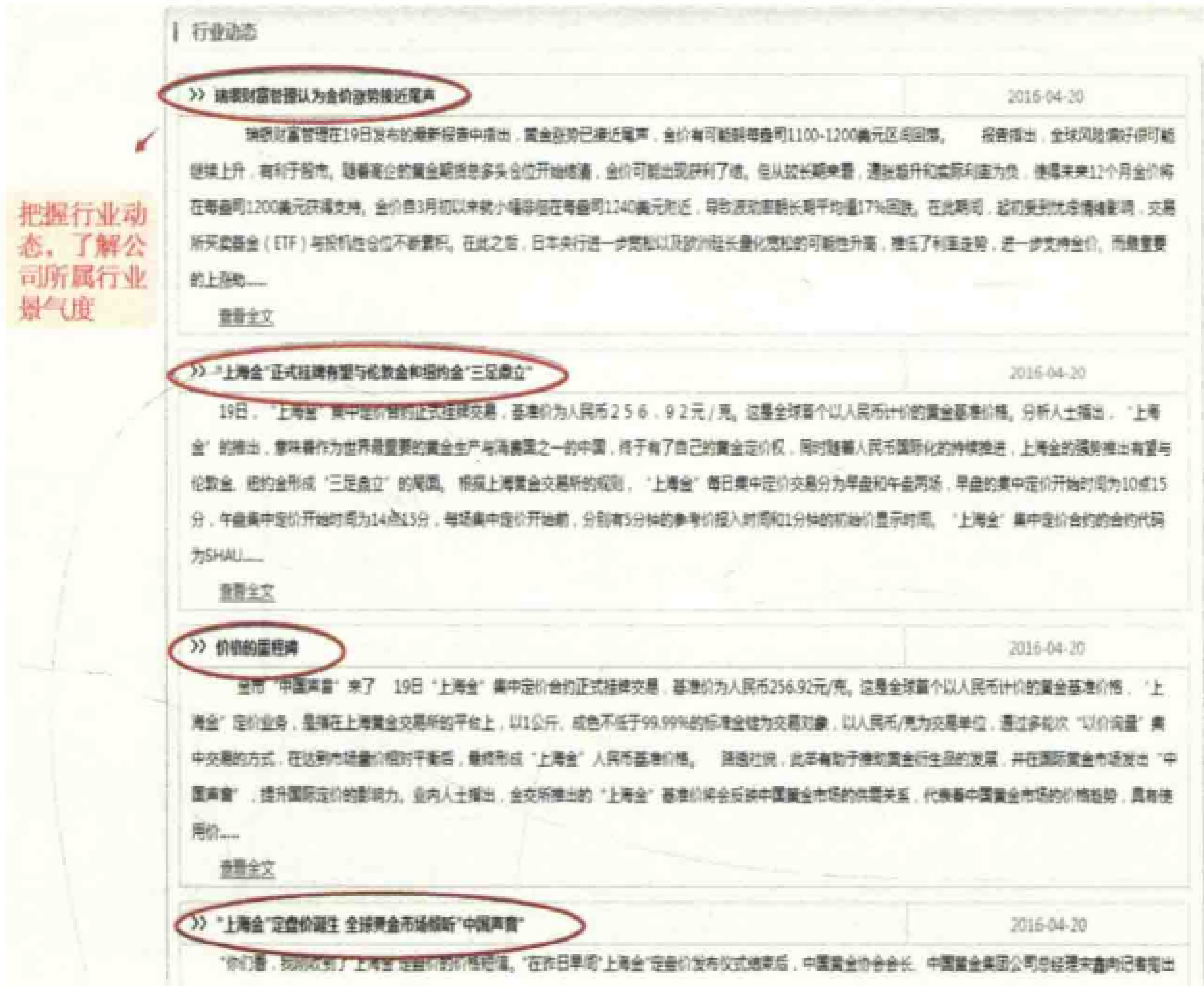
（经典 F10）

图 7—11

从图 7—11 中来看，公司财务各项主要指标居排名榜首，与行业平均值对比亦居首位，进一步显示公司的实力与优势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（webF10）

图 7—12

在 webF10 中，我们可重点关注其行业动态，通过对行业动态的把握，及时了解公司所属行业的景气度。

五、高层治理——接触家长

“高层治理”展示的是公司高层的细微情况，通过这一板块，投资者可对公司高层及其股权情况有一个大致的了解。

在上市公司里，作为领军人物的一群，那就是董事会成员了，换句话说，就是董事长与其他董事了，当然，作为负责公司运营的总经理这个角色也是相当关键的，不过一般总经理也是董事会成员，因此，我们在研究上市公司时就要好好研究董事会成员，其重中之中无疑就是董事长与总经理了。董事长往往扮演的是一家企业的灵魂人物，至于总经理，则往往扮演一家企业具体执行的关键人物。

当然，在上市公司里，红花还需绿叶来衬托，因此，对于上市公司其余较为重要的人物也是需要进行大概了解的，当然，如果真的要好好深入了解一家上市公司里的人，那么不妨在对高层进行一番了解后，就深入到上市公司的基层里去寻找更多的信息吧，那里所接触到的人真实而且具有普遍性。可以说，这也是从更细微的角度来反映上市公司了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份变动人姓名	变动日期	变动股份数量(股)	成交均价	变动原因	变动后持股数(股)	董监高人员姓名	职务	变动人与董监高的关系
刘明	20160503	-2500	65.42	竞价交易	175500	刘明	高管	本人
胡萍	20160428	-2000	60.15	竞价交易	-	刘明	高管	配偶
刘明	20160428	-2000	61.20	竞价交易	178000	刘明	高管	本人
胡萍	20160427	-2000	61.01	竞价交易	-	刘明	高管	配偶
傅利华	20160426	-22500	60.02	竞价交易	67500	傅利华	监事	本人
徐建华	20160114	-30000	47.29	竞价交易	205000	徐建华	高管	本人
李承霖	20160113	-1000	44.24	竞价交易	-	李良彬	董事、高管	子女
沈海博	20160112	-500000	44.40	竞价交易	4757856	沈海博	董事、高管	本人
杨春红	20151231	-1000	66.00	竞价交易	-	章保秀	监事	配偶
周放忠	20151222	-500	60.21	竞价交易	-	邓招男	董事、高管	配偶
周放忠	20151120	-500	54.41	竞价交易	-	邓招男	董事、高	配偶

（经典 F10）

图 7—13

变动日期	股份变动人姓名	变动前持股(股)	变动股数(股)	变动后持股(股)	变动均价(元/股)	高管人员姓名	职务	与高管关系	变动说明
20160503	刘明	-	-2500	175500	65.42	刘明	高管	本人	竞价交易
20160428	胡萍	-	-2000	-	60.15	刘明	高管	配偶	竞价交易
20160428	刘明	-	-2000	178000	61.20	刘明	高管	本人	竞价交易
20160427	胡萍	-	-2000	-	61.01	刘明	高管	配偶	竞价交易
20160426	傅利华	-	-22500	67500	60.02	傅利华	监事	本人	竞价交易
20160114	徐建华	-	-30000	205000	47.29	徐建华	高管	本人	竞价交易
20160113	李承霖	-	-1000	-	44.24	李良彬	董事、高管	子女	竞价交易
20160112	沈海博	-	-500000	4757856	44.40	沈海博	董事、高管	本人	竞价交易
20151231	杨春红	-	-1000	-	66.00	章保秀	监事	配偶	竞价交易
20151222	周放忠	-	-500	-	60.21	邓招男	董事、高管	配偶	竞价交易
20151120	周放忠	-	-500	-	54.41	邓招男	董事、高管	配偶	竞价交易
20151117	余小丽	-	-12500	12500	48.00	余小丽	证券事务代表	本人	竞价交易
20151113	[illegible]	-	-20000	-	49.19	欧阳明	董秘、高管	兄弟姐妹	竞价交易
20151110	周放忠	-	-3000	-	45.36	邓招男	董事、高管	配偶	竞价交易
20151109	胡萍	-	-8000	-	40.91	刘明	高管	配偶	竞价交易
20151109	余小丽	-	-12500	25000	40.10	余小丽	证券事务代表	本人	竞价交易
20151106	周放忠	-	-6000	-	38.11	邓招男	董事、高管	配偶	竞价交易
20151105	胡萍	-	-8000	-	38.61	刘明	高管	配偶	竞价交易
20151105	曹拓	-	-1000	-	39.30	曹志昂	监事	子女	竞价交易
20151104	胡萍	-	-1700	-	36.52	刘明	高管	配偶	竞价交易
20151102	胡萍	-	-1200	-	35.12	刘明	高管	配偶	竞价交易
20151030	[illegible]	-	-27400	-	33.50	欧阳明	董秘、高管	兄弟姐妹	竞价交易

（webF10）

图 7—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图7—13和图7—14中不难看出，赣锋锂业是家族式管理企业。

一方面利益高度相关，同时信任程度较高，具有降成本、迅速决策等优势。

但另一方面也要看到家族式企业存在的一些弊端，如内外有别、家族成员间产权界定不清等，通过对该企业的了解，有助于我们更好地分析其未来有可能面临的风险存在。

六、经营分析——了解家底

(1)经典F10“经营分析”包括【1. 主营业务】【2. 主营构成分析】【3. 经营投资】【4. 关联企业经营状况】等栏目，透过对公司各项主营分析，可以了解公司主业及其运营情况。

★本栏包括：【1.主营业务】【2.主营构成分析】【3.经营投资】【4.关联企业经营状况】★

【1.主营业务】
深加工锂产品的研究、开发、生产与销售。

【2.主营构成分析】
【截止日期】2015-12-31

项目名	营业收入(万元)	营业利润(万元)	毛利率(%)	占主营业务收入比例(%)
有色金属冶炼及压延加工业(行业)	134985.14	30518.21	22.61	99.70
其他业务(补充)(行业)	407.33	-1024.46	-251.50	0.30
合计(行业)	135392.48	29493.75	21.78	100.00
金属锂系列(产品)	41747.62	9951.48	23.84	30.83
碳酸锂系列(产品)	32777.78	6417.25	19.58	24.21
锂电池及其材料(产品)	20200.27	4066.74	20.13	14.92
其他产品(产品)	40259.47	10082.74	25.04	29.74
其他业务(补充)(产品)	407.33	-1024.46	-251.50	0.30
合计(产品)	135392.48	29493.75	21.78	100.00
境内(地区)	103690.61	21613.97	20.84	76.59
境外(地区)	31294.53	8904.24	28.45	23.11
其他(补充)(地区)	407.33	-1024.46	-251.50	0.30
合计(地区)	135392.48	29493.75	21.78	100.00

(经典F10)

图7—15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经营业务	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）
有色金属冶炼及压延加工业	134985.14	30518.21	22.61
其他业务(补充)	407.33	-1024.46	-251.50

经营业务	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）
金属锂系列	41747.62	9951.48	23.84
碳酸锂系列	32777.78	6417.25	19.58
锂电池及其材料	20200.27	4066.74	20.13
其他产品	40259.47	10082.74	25.04
其他业务(补充)	407.33	-1024.46	-251.50

经营业务	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）
境内	103690.61	21613.97	20.84
境外	31294.53	8904.24	28.45
其他(补充)	407.33	-1024.46	-251.50

（webF10）

图 7—16



webF10“公司经营”的饼图将公司主营情况与产品各项营收占比以各色块状饼图呈现，视觉浏览更加形象直观。

（2）对于经典 F10“经营分析”或 webF10“公司经营”中的公司年报及半年报，应择重点把握，感知行业大环境与公司基本财务状况及未来动向。

七、财务分析、公司报道、业内点评、港澳特色与港澳统计——综合比较

投资者要想选到好股票，阅读财务报表很重要。在进行股票投资时，需要对上市公司财务报表的各个方面进行分析，发现上市公司财务的各种状况，从而指导我们的投资决策。

1. 财务分析重点一

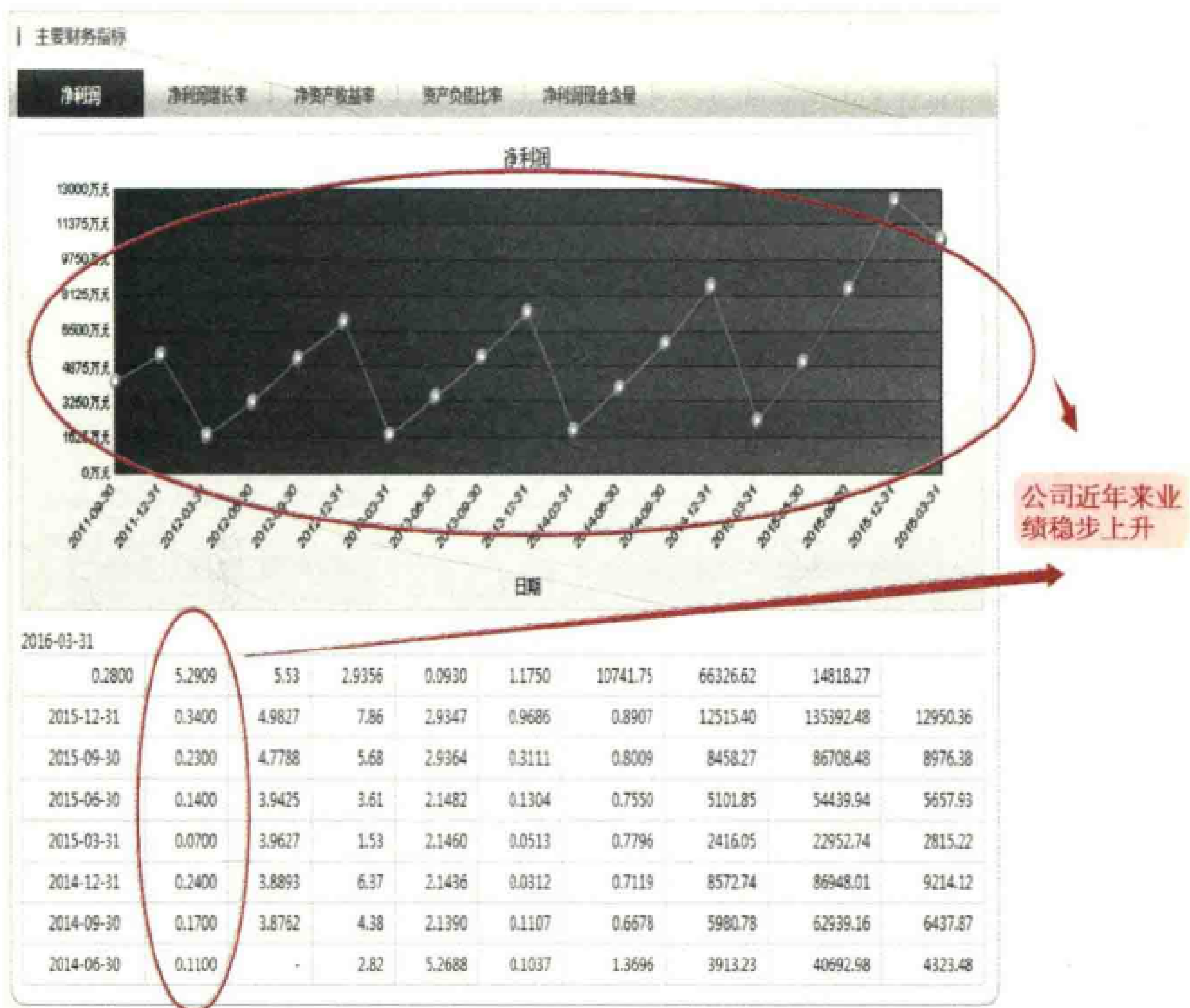
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.财务指标】
【主要财务指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	10741.75	12515.40	8572.74	7412.35
净利润增长率(%)	344.5990	45.9907	15.6547	6.4310
加权净资产收益率(%)	5.5300	7.8600	6.3700	8.0900
资产负债比率(%)	34.0473	25.4937	28.9940	26.8617
净利润现金含量(%)	32.6986	292.4131	12.9567	85.7440
基本每股收益(元)	0.2800	0.3400	0.2400	0.2500
每股收益-扣除(元)	-	0.2900	0.2100	-
每股收益-摊薄(元)	0.2843	0.3313	0.2405	0.4158
每股资本公积金(元)	2.9356	2.9347	2.1436	5.2497
每股未分配利润(元)	1.1750	0.8907	0.7119	1.1499
每股净资产(元)	5.2909	4.9827	3.8893	7.3696
每股经营现金流量(元)	0.0930	0.9686	0.0312	0.3565
经营活动现金净流量增长率(%)	92.0229	3194.7895	-82.5235	644.3(P)

（经典 F10）

图 7—17



2016-03-31

0.2800	5.2909	5.53	2.9356	0.0930	1.1750	10741.75	66326.62	14818.27	
2015-12-31	0.3400	4.9827	7.86	2.9347	0.9686	0.8907	12515.40	135392.48	12950.36
2015-09-30	0.2300	4.7788	5.68	2.9364	0.3111	0.8009	8458.27	86708.48	8976.38
2015-06-30	0.1400	3.9425	3.61	2.1482	0.1304	0.7550	5101.85	54439.94	5657.93
2015-03-31	0.0700	3.9627	1.53	2.1460	0.0513	0.7796	2416.05	22952.74	2815.22
2014-12-31	0.2400	3.8893	6.37	2.1436	0.0312	0.7119	8572.74	86948.01	9214.12
2014-09-30	0.1700	3.8762	4.38	2.1390	0.1107	0.6678	5980.78	62939.16	6437.87
2014-06-30	0.1100	-	2.82	5.2688	0.1037	1.3696	3913.23	40692.98	4323.48

（webF10）

图 7—18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 财务分析重点二

【偿债能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率	1.6775	2.0839	2.3558	2.3923
速动比率	1.0167	1.4354	1.6776	1.9027
资产负债比率(%)	34.0473	25.4937	28.9940	25.3436
产权比率(%)	51.6237	34.2169	40.8331	33.9471

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
流动比率	1.6775	2.0839	1.6514	1.8916
速动比率	1.0167	1.4354	1.1169	1.2630
资产负债比率(%)	34.0473	25.4937	30.0958	31.9981
产权比率(%)	51.6237	34.2169	43.0528	47.0547

【运营能力指标】

财务指标	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
应收账款周转率	1.9127	4.7764	4.6298	4.4425
存货周转率	1.1644	3.2973	2.4931	2.6024
流动资产周转率	0.5761	1.2597	0.7850	0.8421

（经典 F10）

图 7—19

财务简表

资产负债简表　现金流量简表　利润分配简表

科目\年度	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31
资产总额(万元)	303177.84	252755.24	259808.44	206842.14	204842.94
货币资金(万元)	16681.39	18073.25	12840.18	33620.23	46308.32
应收账款(万元)	33217.99	36137.04	37405.66	23917.62	20720.31
预收账款(万元)	21997.63	2362.91	2610.58	2069.81	933.66
其他应收款(万元)	926.51	741.32	871.59	373.00	426.92
存货(万元)	51060.19	31314.56	37120.91	36667.26	37364.73
流动资产总额(万元)	129628.15	100630.22	114684.95	110337.09	123590.76
固定资产(万元)	57757.02	58959.96	57685.33	54865.91	56545.09
负债总额(万元)	103223.75	64436.70	78191.33	66185.56	63455.42
应付账款(万元)	19144.62	17422.02	19025.89	8547.25	13254.79
预付账款(万元)	5435.85	2057.08	9822.57	1798.60	3069.31
流动负债(万元)	77271.32	48288.07	69443.60	58328.52	55392.74
非流动负债(万元)	25952.43	16148.63	8747.72	7857.04	8062.68
未分配利润(万元)	44392.41	33650.65	30270.99	26914.56	27793.78
盈余公积金(万元)	3854.51	3854.51	3177.04	3177.04	3177.04
股东权益(万元)	199896.81	188252.16	180616.86	140549.78	141271.79
少数股东权益(万元)	57.28	66.38	1000.24	106.81	115.74

通过对公司负债情况的了解，把握公司经营能力，及时发现公司潜在风险

（webF10）

图 7—20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 公司报道



★本栏包括：【1.公司报道】★
（本栏目来自公共媒体关于公司报道的节选）

【1.公司报道】
【2016-04-22】【出处】全景网
赣锋锂业(002460):今年出口额应该同比增长
全景网4月21日讯 赣锋锂业（002460）2015年度业绩说明会周四下午在全景网举行。公司董事长兼总裁李良彬表示，公司的出口业务应该还是保持在25%，由于产品价格大幅提升，今年的出口额应该比去年增长较大。今年的电池板块会形成新的增长点。

【2016-04-21】【出处】全景网
赣锋锂业(002460):RIM锂矿项目预计6月投产
全景网4月21日讯 赣锋锂业（002460）周四在全景网互动平台上表示，RIM公司的锂矿项目进展顺利，预计6月开始投入生产。
RIM是一家澳大利亚公司，拥有MtMarion锂辉石矿项目100%股权。2015年7月，赣锋锂业全资子公司赣锋国际有限公司宣布，拟以不超过6100万美元分期收购RIM公司不超过49%的股权。
赣锋锂业的主营业务是深加工锂产品的研究、开发、生产与销售。

【2016-04-21】【出处】全景网
赣锋锂业(002460):碳酸锂项目设备已安装调试完毕
全景网4月21日讯 赣锋锂业（002460）周四在全景网互动平台上表示，公司万吨锂盐的碳酸锂项目进展顺利，设备已经安装调试完毕，产能是年产碳酸锂6000吨。
赣锋锂业的主营业务是深加工锂产品的研究、开发、生产与销售。

【2016-04-21】【出处】全景网
赣锋锂业(002460):阿根廷卤水矿现处勘探阶段
全景网4月21日讯 赣锋锂业（002460）周四在全景网互动平台上表示，阿根廷卤水矿目前处于勘探阶段，尚未开采。
赣锋锂业的主营业务是深加工锂产品的研究、开发、生产与销售。

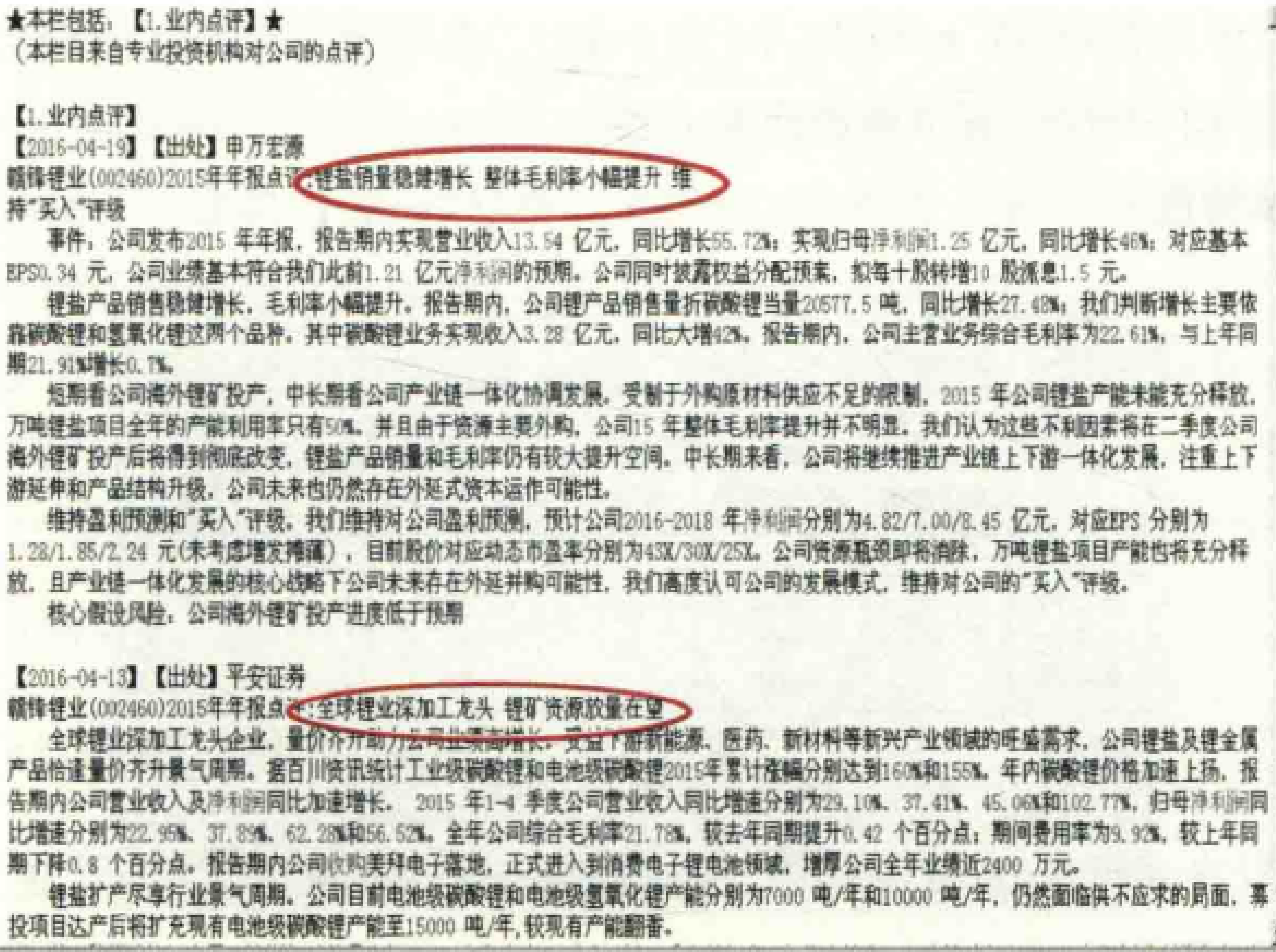
【2016-03-25】【出处】中国证券报
联合中植投资 赣锋锂业(002460)拟增资安鼎电源
赣锋锂业3月24日晚间公告，与中植投资管理有限公司、苏州安鼎电源有限公司及其股东许玉林签订了投资意向书，拟合计向安鼎电源以增资的方式投资2亿元。其中，公司拟投资1.05亿元，中植投资拟投资0.95亿元。投资完成后，公司持有目标公司10.5%的股权，中植投资持有目标公

（经典 F10）

图 7—21

基于“点金手”webF10“公司报道”与经典 F10 呈现方式与内容基本雷同，不作另外展示。

4. 业内点评



★本栏包括：【1.业内点评】★
（本栏目来自专业投资机构对公司的点评）

【1.业内点评】
【2016-04-19】【出处】申万宏源
赣锋锂业(002460)2015年年报点评：锂盐销量稳健增长 整体毛利率小幅提升 维持"买入"评级
事件：公司发布2015 年年报，报告期内实现营业收入13.54 亿元，同比增长55.72%；实现归母净利润1.25 亿元，同比增长46%；对应基本EPS0.34 元，公司业绩基本符合我们此前1.21 亿元净利润的预期。公司同时披露权益分配预案，拟每十股转增10 股派息1.5 元。
锂盐产品销售稳健增长，毛利率小幅提升。报告期内，公司锂产品销售量折碳酸锂当量20577.5 吨，同比增长27.48%；我们判断增长主要依靠碳酸锂和氢氧化锂这两个品种。其中碳酸锂业务实现收入3.28 亿元，同比大增42%。报告期内，公司主营业务综合毛利率为22.61%，与上年同期21.91%增长0.7%。
短期看公司海外锂矿投产，中长期看公司产业链一体化协调发展。受制于外购原材料供应不足的限制，2015 年公司锂盐产能未能充分释放，万吨锂盐项目全年的产能利用率只有50%。并且由于资源主要外购，公司15 年整体毛利率提升并不明显。我们认为这些不利因素将在二季度公司海外锂矿投产后将得到彻底改变，锂盐产品销量和毛利率仍有较大提升空间。中长期来看，公司将继续推进产业链上下游一体化发展，注重上下游延伸和产品结构升级，公司未来也仍然存在外延式资本运作可能性。
维持盈利预测和"买入"评级。我们维持对公司盈利预测，预计公司2016-2018 年净利润分别为4.82/7.00/8.45 亿元，对应EPS 分别为1.28/1.85/2.24 元(未考虑增发摊薄)，目前股价对应动态市盈率分别为43X/30X/25X。公司资源瓶颈即将消除，万吨锂盐项目产能也将充分释放，且产业链一体化发展的核心战略下公司未来存在外延并购可能性，我们高度认可公司的发展模式，维持对公司的"买入"评级。
核心假设风险：公司海外锂矿投产进度低于预期

【2016-04-13】【出处】平安证券
赣锋锂业(002460)2015年年报点评：全球锂业深加工龙头 锂矿资源放量在望
全球锂业深加工龙头企业，量价齐升助力公司业绩高增长。受益下游新能源、医药、新材料等新兴产业领域的旺盛需求，公司锂盐及锂金属产品恰逢量价齐升景气周期。据百川资讯统计工业级碳酸锂和电池级碳酸锂2015年累计涨幅分别达到160%和155%。年内碳酸锂价格加速上扬，报告期内公司营业收入及净利润同比加速增长。2015 年1-4 季度公司营业收入同比增速分别为29.10%、37.41%、45.06%和102.77%，归母净利润同比增速分别为22.95%、37.89%、62.28%和56.52%。全年公司综合毛利率21.78%，较去年同期提升0.42 个百分点；期间费用率为9.92%，较上年同期下降0.8 个百分点。报告期内公司收购美拜电子落地，正式进入到消费电子锂电池领域，增厚公司全年业绩近2400 万元。
锂盐扩产尽享行业景气周期。公司目前电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产能分别为7000 吨/年和10000 吨/年，仍然面临供不应求的局面，募投项目达产后将扩充现有电池级碳酸锂产能至15000 吨/年，较现有产能翻番。

（经典 F10）

图 7—22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7—23

webF10“业内点评”与经典 F10 内容一致，但在 webF10 中加上“查看全文”链接，相对经典 F10 页面，webF10 可将主要内容在一页中更多呈现，便于快速浏览，如图 7—22 和图 7—23 所示，在经典 F10 中，在不滑动页面情况下，经典 F10 只能展现两条点评内容，而在 webF10 中，由于加上“查看全文”链接，不必逐条展示全文，则留出空间，可在一页中展现四条内容。

5. 港澳特色



【1.投资评级统计】
截止日期：2016-05-11

时间段	综合评级		评级分布				
	评级指数	综合评级	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	1.25	增持	3	1	0	0	0
2个月内	1.20	增持	4	1	0	0	0
3个月内	1.17	增持	5	1	0	0	0
半年内	1.11	增持	8	1	0	0	0

评级说明：
评级系数：1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出
综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；4.10~5.00卖出。
(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

（经典 F10）

图 7—24



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. webF10——"港澳统计"

002460 赣锋锂业 GanfengLithium

最新快讯 | 公司经营 | 财务分析 | 股东研究 | 股本结构 | 高层治理 | 大事纪要 | 公司报道
港澳统计 | 价值分析 | 行业分析 | 机构持股 | 分红扩股 | 公司公告 | 投资运作 | 业内点评

财务指标排名 | 异动上榜 | 主力情况

财务指标排名

指标\年份	2015	2014	2013	2012
营业收入(亿元)	13.539	8.695	6.863	6.281
增长率(%)	55.71	26.69	9.25	32.24
上市公司排名	1403	2021	2249	2114
行业排名	33	54	58	58
净利润(亿元)	1.252	0.857	0.741	0.696
增长率(%)	45.99	15.65	6.43	28.28
上市公司排名	1149	1560	1733	1669
行业排名	15	25	34	32
利润总额(亿元)	1.499	1.013	0.861	0.821
营业利润(亿元)	1.295	0.921	0.777	0.701
营业利润占利润总额比(%)	86.39	90.98	90.21	85.44
上市公司排名	1167	1589	1750	1722
行业排名	11	24	31	32
投资收益(亿元)	0.014	0.036	-0.022	-0.024
投资收益占利润总额比(%)	0.96	3.55	-2.55	-2.91
上市公司排名	1768	1556	4133	2765
行业排名	26	32	50	48
流动资产(亿元)	10.063	11.432	10.721	5.579
货币资金(亿元)	1.807	3.738	5.449	0.887
货币资金占流动资产比(%)	17.96	32.69	50.82	15.89
上市公司排名	2140	1614	1215	2807
行业排名	37	35	26	56

图 7—25

相对经典 F10"港澳特色"，在 webF10 中对应的是"港澳统计"一栏，但经典 F10 以机构评级预测为主，而 webF10 展示的是经典 F10"港澳特色"中的第二个子栏目"金融投资"这块内容，通过将公司营收、净利等主要财务指标与同行业的比对来进一步了解公司行业地位。

以上各图画圈部分可作参阅重点，在"财务分析"中除了对公司各主要财务指标要加以了解外，对公司"偿债能力"也应注意，"公司报道"主要以公司新闻为主，不作重点，可大致浏览，相比之下，"业内点评"与"港澳特色"更值得我们关注，揭示出专业机构对公司点评与综合评级，更贴合实际买卖操作。

八、分红扩股、关联个股——潜在能量

(1)如前所述，"分红扩股"中一看潜力，二看是否是"铁公鸡"，在这里，赣锋锂业同样具备潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【1.分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	3

【分红】
该股自2010年上市以来累计分红5次，累计分红金额为1.63亿元。

分红年度	分红方案	每股收益(元)
2015-12-31	进展说明:决案 10转10股 派1.5元(含税) 预案公布日:2016-04-12 股东大会审议日:2016-05-10	0.34
2015-06-30	是否分配:不分配 进展说明: 决案	0.14
2014-12-31	进展说明:实施 10派1元(含税) (税后派)0.95元 股权登记日:2015-06-04 预案公布日:2015-04-14 股东大会审议日:2015-05-08	0.24

(经典 F10)

图 7—26

最新分红扩股 | 历年分红扩股

最新分红扩股

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	否	是否有潜在配股资格	是
已连续几期未分红	0	增发次数	3	配股次数	-

历年分红扩股

>> 历年分红

分红年度	是否分配	进展说明	分红方案	预案公布日	股东大会决议日	股权登记日	除权除息日	红利发放日
2015-12-31	是	决案	10转10股 派1.5元(含税)	2016-04-12	2016-05-10	-	-	-
2015-06-30	否	决案	-	2015-08-24	-	-	-	-
2014-12-31	是	实施	10派1元(含税) (税后派)0.95元	2015-04-14	2015-05-08	2015-06-04	2015-06-05	2015-06-05
2014-06-30	否	决案	-	2014-08-19	-	-	-	-
2013-12-31	是	实施	10转10股 派1.5元(含税) (税后派)1.425元	2014-04-15	2014-05-08	2014-07-03	2014-07-04	2014-07-04
2013-06-30	否	决案	-	2013-07-23	-	-	-	-
2012-12-31	是	实施	10派2元(含税) (税后派)1.9元	2013-04-02	2013-05-15	2013-06-19	2013-06-20	2013-06-20
2012-06-30	否	决案	-	2012-08-21	-	-	-	-
2011-12-31	是	实施	10派2元(含税) (税后派)1.8元	2012-03-13	2012-04-11	2012-05-16	2012-05-17	2012-05-17
2011-06-30	否	决案	-	2011-08-16	-	-	-	-
2010-12-31	是	实施	10转5股 派4元(含税) (税后派)3.6元	2011-04-19	2011-05-10	2011-05-26	2011-05-27	2011-05-27
2010-06-30	否	决案	-	-	-	-	-	-
2009-12-31	否	决案	-	-	-	-	-	-
2008-12-31	否	决案	-	-	-	-	-	-
2007-12-31	否	决案	-	-	-	-	-	-

自2010年以来，之后每年实施年度分红，显示公司良好的送配能力

(webF10)

图 7—27

图 7—26 和图 7—27 中潜在的送转能力与配股资格，以及近来年分红次数与累计金额，均说明了公司潜在优势，值得投资者关注。

(2)关联个股给投资者的提示意义在于放宽视野，从中找出“联动”品种，通过对比，更全面把握公司特性，该项内容亦可从公司所属板块中深入，在此不作详述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、webF10——价值分析

除了经典 F10 各项，在“港澳点金手”webF10 中还有“价值分析”一栏，分为业绩预测简述、机构预测明细、投资建议汇总等子项，投资者可重点参阅。

1. 业绩预测简述

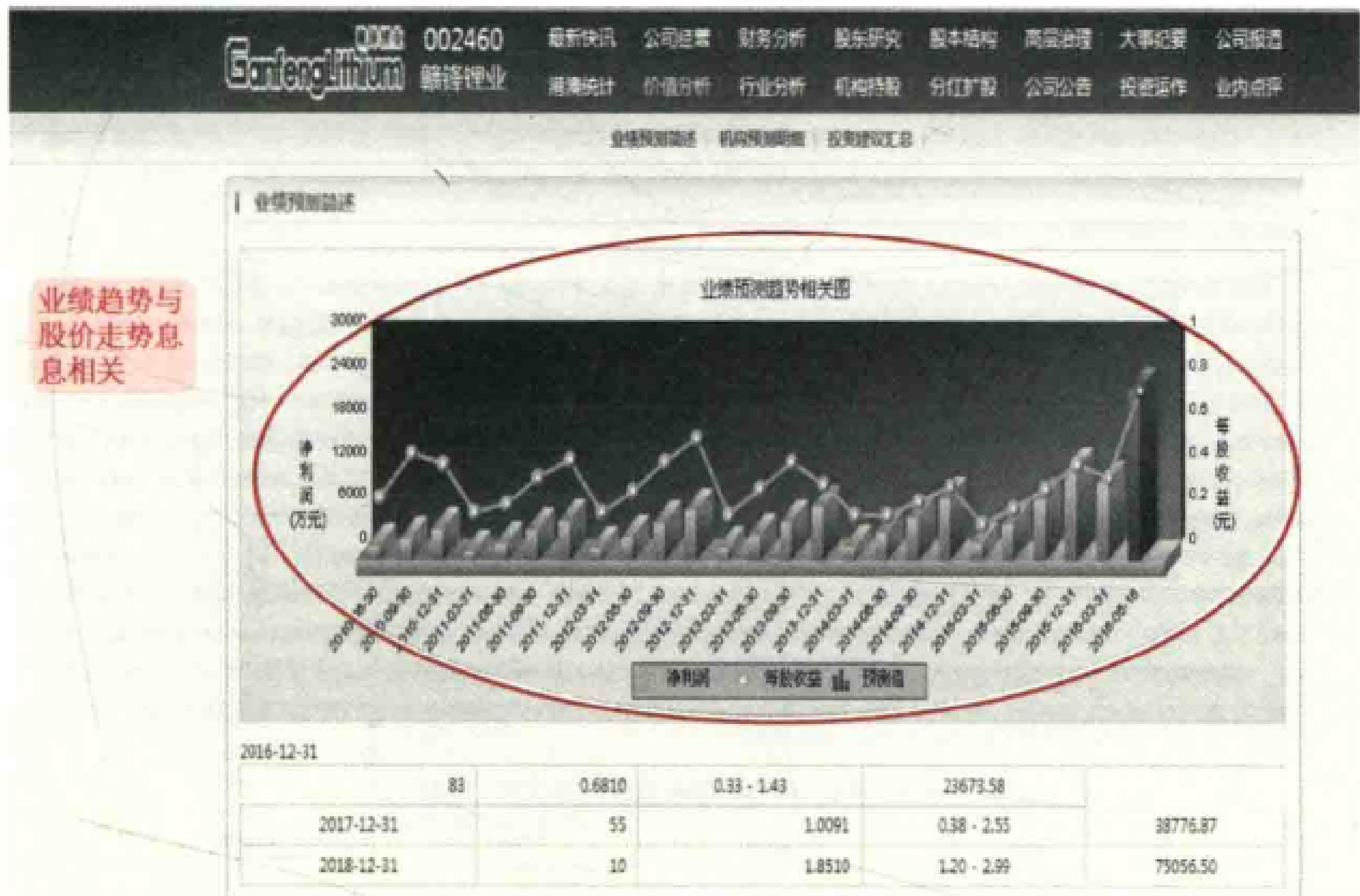


图 7—28

2. 机构预测明细

统计区间(月)	综合评级		评级分布				
2016-05-16	综合评级	综合评级指数	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	增持	1.50	1	1	0	0	0
2个月内	增持	1.20	4	1	0	0	0
3个月内	增持	1.17	5	1	0	0	0
半年内	增持	1.11	8	1	0	0	0

评级系数: 1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出; 综合评级指数：1.00~1.09买入； 1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；4.10~5.00卖出。(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

机构预测明细

发生日期	预测年度	预测机构	预测			
			净利润(万元)	每股收益(元)	市盈率(倍)	营业收入(万元)
2016-04-27	2018-12-31	国联证券	61410.00	1.63	35.60	440750.00
2016-04-19	2018-12-31	申万宏源	84500.00	2.24	25.00	404400.00
2016-04-18	2018-12-31	西南证券	70575.00	1.87	29.81	345936.00
2016-04-14	2018-12-31	长江证券	90590.00	1.23	22.21	567600.00
2016-04-14	2018-12-31	海通证券	112880.00	2.99	-	428842.00
2016-04-13	2018-12-31	平安证券	64000.00	1.69	35.10	670000.00
2016-04-13	2018-12-31	国泰君安	78600.00	2.08	28.50	325100.00
2016-04-12	2018-12-31	兴业证券	45400.00	1.20	49.40	330700.00
2016-04-12	2018-12-31	广发证券	81200.00	1.95	30.40	379800.00
2016-04-27	2017-12-31	国联证券	51440.00	1.36	[illegible]	372750.00
2016-04-19	2017-12-31	申万宏源	70000.00	[illegible]	30.00	345300.00

图 7—29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 投资建议汇总

| 投资建议汇总

赣锋锂业(002460)2015年年报点评:锂盐销量稳健增长 整体毛利率小幅提升 维持"买入"评级 申万宏源 2016-04-19

事件：公司发布2015 年年报，报告期内实现营业收入13.54 亿元，同比增长55.72%；实现归母净利润1.25 亿元，同比增长46%；对应基本EPS0.34 元，公司业绩基本符合我们此前1.21 亿元净利润的预期。公司同时披露权益分配预案，拟每十股转增10 股派息1.5 元。锂盐产品销售稳健增长，毛利率小幅提升。报告期内，公司锂产品销售量折碳酸锂当量20577.5 吨，同比增长27.48%；我们判断增长主要依靠碳酸锂和氢氧化锂这两个品种，其中碳酸锂业务实现收入3.28 亿元，同比大增42%。报告期内，公司主营业务综合毛利率为22.61%，与上年同期21.91%增长0.7%。短期看公司海外锂矿投产，中长期看公司产业链一体化协调发展。受制于外购原材料供应不足的限制，2015 年公司锂盐产能未能充分释放，万吨锂盐项目全年的产能利用率只有50%，并且由于资源主要外购，公司15 年整体毛利率提升并不明显。我们认为这些不利因素将在二季度公司海外锂矿投产后将得到彻底改变，锂盐产品销量和毛利率仍有较大提升空间。中长期来看，公司将继续推进产业链上下游一体化发展，注重上下游延伸和产品结构升级，公司未来也仍然存在外延式资本运作可能性。维持盈利预测和"买入"评级。我们维持对公司盈利预测，预计公司2016-2018 年净利润分别为4.82/7.00/8.45 亿元，对应EPS 分别为1.28/1.85/2.24 元(未考虑增发摊薄)，目前股价对应动态市盈率分别为43X/30X/25X。公司资源瓶颈即将消除，万吨锂盐项目产能也将充分释放，且产业链一体化发展的核心战略下公司未来存在外延并购可能性，我们高度认可公司的发展模式，维持对公司的"买入"评级。核心假设风险：公司海外锂矿投产进度低于预期

赣锋锂业(002460)2015年年报点评:全球锂业深加工龙头 锂矿资源放量在望 平安证券 2016-04-13

全球锂业深加工龙头企业，量价齐升助力公司业绩高增长。受益下游新能源、医药、新材料等新兴产业领域的旺盛需求，公司锂盐及锂金属产品他迎量价齐升景气周期。据百川资讯统计工业级碳酸锂和电池级碳酸锂2015年累计涨幅分别达到160%和155%，年内碳酸锂价格加速上扬，报告期内公司营业收入及净利润同比加速增长。2015 年1-4 季度公司营业收入同比增速分别为29.10%、37.41%、45.06%和102.77%，归母净利润同比增速分别为22.95%、37.89%、62.28%和56.52%。全年公司综合毛利率21.78%，较去年同期提升0.42 个百分点；期间费用率为9.92%，较上年同期下降0.8 个百分点。报告期内公司收购美拜电子落地，正式进入到消费电子锂电池领域，增厚公司全年业绩近2400 万元。锂盐扩产尽享行业景气周期。公司目前电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产能分别为7000 吨/年和10000 吨/年，仍然面临供不应求的局面，募投项目达产后将扩充现有电池级碳酸锂产能至15000 吨/年,较现有产能翻番。着眼阶梯式资源布局，澳洲锂矿放量在望。公司河源锂辉石矿山预计2 季度前复产，初期产能在1 万吨精矿左右。公司拟通过此前期权权益以2175万美元（折合17862.80 万元）增资收购RIM18.1%股权成为其第一大股东。Mt Marion 锂辉石矿有望在今年6 月投产，项目产能规划20 万吨锂精矿，前三年由公司负责包销全部氧化锂含量在6%以上的锂精矿产量。自有资源的稳步释放有助于突破公司锂业深加工产能瓶颈，拓展产品盈利空间。产业链布局稳步推进，非公开发行进一步延伸上下游。公司联手中植增资动力锂电池系统集成商安靠电源，锂电产业链布局稳步推进。安靠电源主营动力锂电源系统集成，采用独创插拔式锂电池PACK技术，可实现电芯零损伤，有效提高锂电池组的安全性和可靠性。安靠原股东承诺2016-2018 年扣非后净利分别为1 亿元、2 亿元和3 亿元，对应此次增资PE10 倍。募投项目顺利进行将有助于公司进一步延伸上下游产业链，上游突破资源瓶颈，提升公司业绩弹性；中游扩充产能尽享行业景气周期；下游加大动力

图 7—30

众所周知，一家上市公司的优劣与它的业绩息息相关，业绩优良又与公司送配能力相关联，而绩优与送配均是年报行情中的主菜，因此投资者对公司的业绩不可谓轻视，从图 7—28"业绩预测简述"来看，直观的柱形图显示出机构对公司近年业绩预测极为乐观，再结合"机构预测"及"投资建议"，均揭示出机构对公司看法的积极态度，从"业绩预测"中我们可以看到机构对今年以来的预测值呈加速递增态势，而这无非缘自于近年来新能源汽车的持续高景气度与锂价的大幅上涨，这也正是开篇时我们提到的赣锋锂业的主要看点：行业景气＋业绩增长，从赣锋锂业二级市场走势来看，公司的强势格局也正应验了这一观点。

十、股本结构与投资运作

在"股本结构"一栏，我们只须对公司流通股本与总股本有个大致了解即可，通过对"股本结构"的了解可以看出公司上市流通盘大小情况，进而结合分析资金运作情况，如盘小绩优，则更容易受到主力资金青睐，由于这块内容在"最新提示"或webF10 的"最新快讯"中均有呈现，在此不作详述，值得一提的是，webF10 中"投资运作"一栏，这一栏含"证券投资"与"项目投资"两项，这一块内容可从另一角度了解公司的投资收益，如在 2014 年下半年的金融股牛市中，上市公司持有金融股无疑受益



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

匪浅，进而对公司业绩有直接积极的影响，因此亦值得投资者驻足浏览，但由于今年以来经济相对低迷、行情整体弱势，公司投资运作这块并无太多亮点。

十一、深度 F9

在港澳理财终端里，除了详尽的 F10 资料之外，我们还可参阅其特有的“深度 F9”。如图 7—31 所示。



图 7—31

从图 7—31 中可以看到，F9 基本栏目在 F10 中都有涉及，而在 F9 中各项内容更加深入与细化，对于想深入了解公司的投资者来说，F9 可方便快捷地对公司全方位资讯进一步浏览。

先通过新闻或者思维去找行业和概念，然后通过软件中的 F9 找出其中的龙头股和有亮点的股票。主要看几个方面的指标，如是否垄断、是否真的有前景、是否真的业绩增长、是否全流通、每股净资产、未分配利润和公积金的比例高不高、最近有何新闻(也就是公司或行业大事)、十大流通股东都是谁、是否有机构驻扎、子公司都在何地等。除上述内容外，还需要通过比价关系找出板块中哪些股票是行业排名靠前且适合自己的，哪些股票是自己不能接受的。

经过这些细化的研究以后，自己就能够真正地了解一只个股的情况。同时经过分析也是可以让自己明白个股在这个大市当中的地位，为选到好股增加把握。所以说 F9 是对 F10 的细化和补充，也是最好的完善工具，让自己可以全面把握好个股机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、诊断 F11

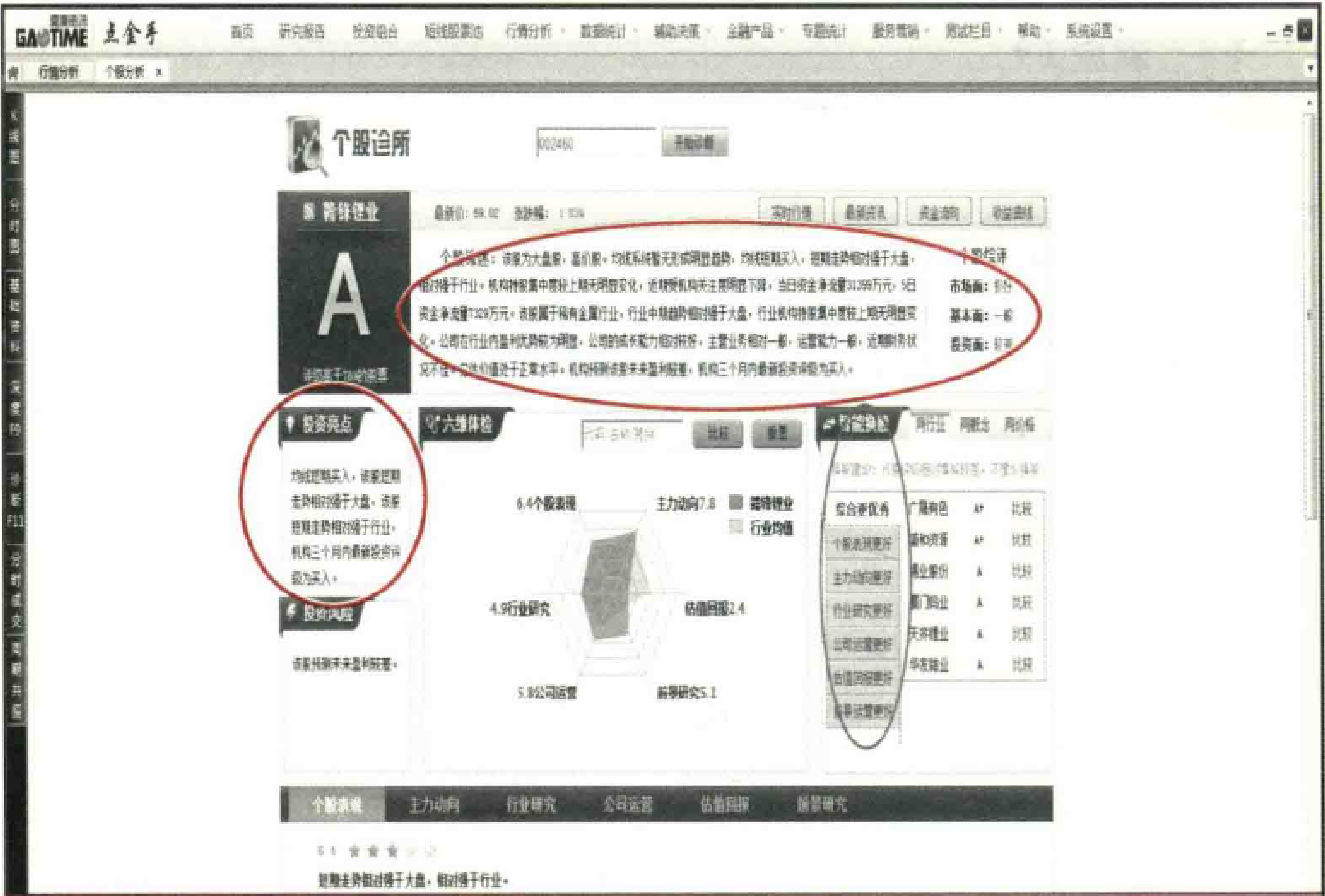


图 7—32

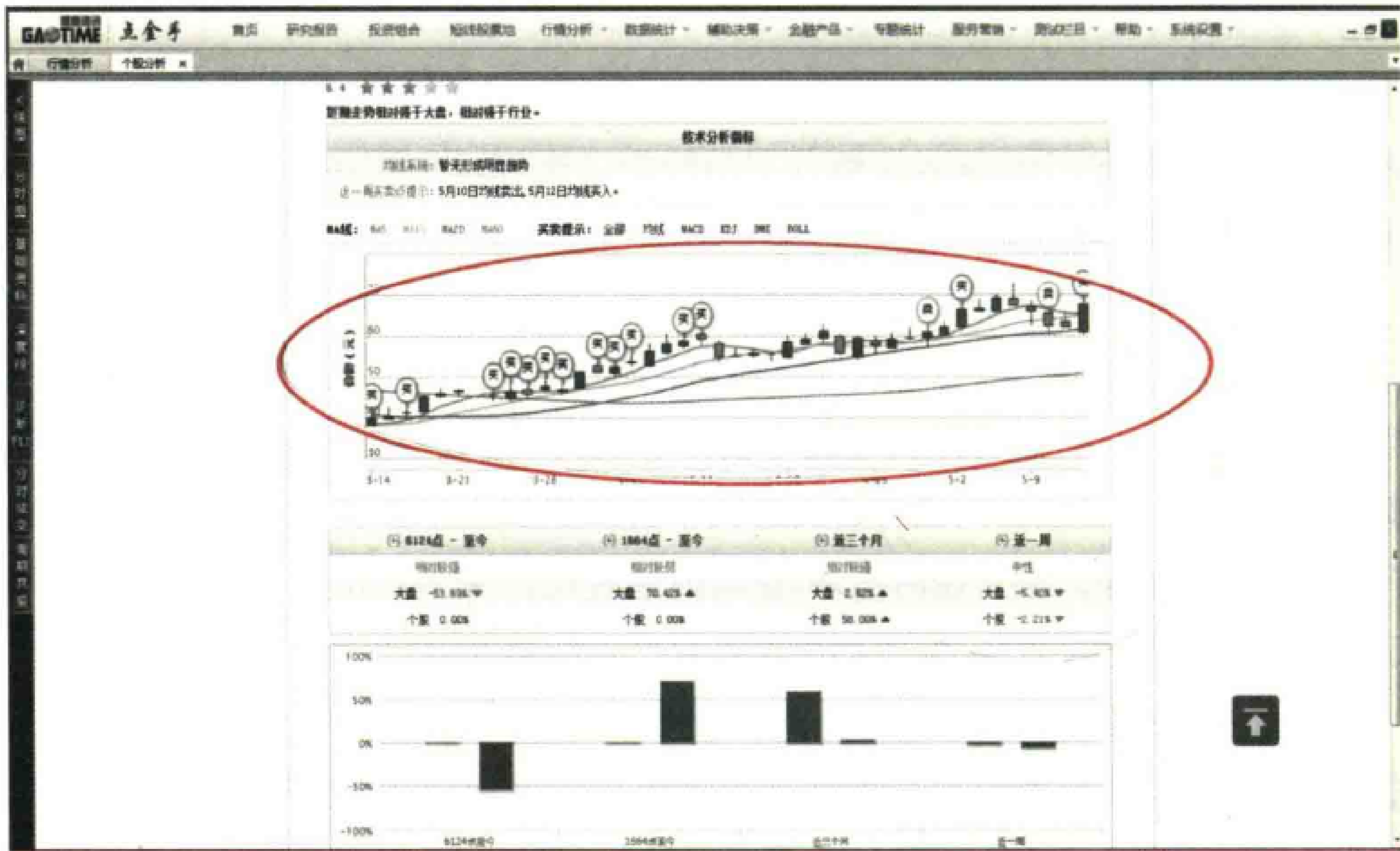


图 7—33



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对F9、F10的详尽资料，F11则更直观地突出操作建议，从图7—32和图7—33中可以看到，在“个股综述”中对公司的近期受机构关注程度、当日资金净流量、行业中期趋势与机构持股集中度、行业盈利优势等给出综合性评述，再结合技术分析买卖点的标示，均为投资者更加简洁明了地提供投资要点，另外，在F11中，还嵌入个股代码搜索引擎，投资者可以更加方便快捷地搜索个股诊断信息。

另外，在个股分析中，除了对F10的分析研究，我们还可以利用软件现有的各项资讯来进一步了解公司，如港澳点金手中的“操盘提示”中的“公告提示”及“特别提示”，“公告提示”顾名思义主要展现的是沪深股票与基金债券等的公告信息。以沪深股票为例，涵盖了IPO、增发、配股、财务报告、公司治理、重大事项、交易提示等各项内容，并以PDF阅读文档完整呈现，同时嵌入代码搜索引擎，对于需要深入跟踪研究某只个股的资深投资者来说，不仅可以快速查找，同时精细的分类也便于投资者针对性地查阅研究。而“特别提示”以每日上市公司的增发、分红送配、股权登记日、停复牌公告为主，同时也包含了基金、国债等标的的各项提示，与“公告提示”有共通之处。对投资者而言，在个股操作过程中遇到公司增发、分红等事项并不鲜见，尤其在年报高峰期，高送转题材一向为市场资金青睐，而在点金手“特别提示”中，将每日含该类信息个股集中呈现，如“股权登记日”的罗列，无论对于现持有人还是场外投资者，想要获得公司的分红资格，对“股权登记日”的准确把握显得尤为重要，从F10中，可以看到赣锋锂业2015年度分红预案实施10转10派1.5元，但股权登记日尚未确定，这就需要密切留意“特别提示”与“公告提示”，否则将有可能贻误操作时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八张牌"方块Q"

玉米胚芽油第一品牌——西王食品

一、港澳100强——个股价值优选
二、辅助决策
三、对比大盘
四、最新快讯和公司概况——第一印象
五、股东研究——开始了解
六、主力追踪——深入了解
七、公司大事和行业分析——继续了解
八、股本结构——回归现实
九、高层治理——接触家长
十、经营分析——了解家底
十一、业内点评——综合比较
十二、分红扩股——潜在能量
十三、关联个股——全面感知
十四、风险因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、港澳 100 强——个股价值优选

食品饮料行业基本面经历 2～3 年的深度调整后，已经出现复苏迹象，并将持续回暖，食品饮料基金持仓从 2012 年达到高位后不断下降，2015 年初十大重仓股基金比重只有 1%不到，今年业绩驱动和市场风格变化将带来板块实质性增配，股价边际弹性大，中长期看，消费升级将是板块主要驱动力，品牌消费的时代全面到来。当行业业绩出现反转时，顺势而为是股票获利的一个有效方法。按照我们从下到上的选股风格，我们锁定食品行业，打开港澳资讯点金手，我们看到点金手早在去年底就提示了西王食品，于是我们受到启发，开始我们的西王食品研究之旅。港澳 100 强通过各类条件选股，将涵盖各行各业龙头股票中长线个股锁定到 100 只左右，能够给投资者提供极大的参考，提高投资者的选股效率。

价值优选 成长稳健 新兴成长 并购重组

股票代码	股票名称	所属行业	总市值(亿)	市盈率(%)	净利率(%)	推荐日期	推荐价格	当前价格(收益率)	期间最高价（收益率）说明：考虑除权因素	
000869	张裕A	酒、饮料和精 ...	246.08	20.90	23.95	2015-12-29 10:11	44.49	38.09（-14.39%）	45.55（2.38%）	1
000826	启迪桑德	生态保护和环 ...	274.79	29.52	14.74	2015-12-29 10:11	38.51	28.95（-24.82%）	39.68（3.04%）	1
600000	浦发银行	货币金融服务	3561.12	7.04	34.80	2015-12-29 10:11	18.68	17.43（-6.69%）	18.92（1.28%）	1
601166	兴业银行	货币金融服务	3057.90	5.56	36.95	2015-12-29 10:11	17.19	16.06（-6.57%）	17.45（1.51%）	1
000639	西王食品	农副食品加工 ...	60.63	[illegible].03	8.58	2015-12-29 10:11	16.63	14.86（-10.64%）	17.14（3.07%）	1
000423	东阿阿胶	医药制造业	292.74	13.44	36.93	2015-12-29 10:11	52.55	46.22（-12.05%）	53.19（1.22%）	1
600066	宇通客车	汽车制造业	433.71	12.27	11.49	2015-12-29 10:11	22.25	21.80（-2.02%）	22.84（2.65%）	1
601318	中国平安	保险业	5889.89	10.87	10.51	2015-12-29 10:11	35.91	31.80（-11.45%）	36.28（1.03%）	1
000538	云南白药	医药制造业	621.09	22.42	13.29	2015-12-29 10:11	74.42	62.70（-15.75%）	75.17（1.01%）	1
601688	华泰证券	资本市场服务	1275.69	11.93	41.12	2015-12-29 10:11	20.12	15.92（-20.87%）	20.34（1.09%）	1

图 8—1

首先这 100 强选股包括农副食品加工业、食品制造业、酒业、医药行业、汽车制造业、计算机行业、电力行业、工程业、港口业、银行业、证券业、新能源行业、生态改善行业等，几乎涵盖当前所有行业。行业涵盖面的广泛，可以为投资者提供一个充足的选择，同时对当前市场各行各业有一个充足的了解。

市值上，从最低 50 亿左右的盘子到 5 000 亿以上的大型企业，很具有代表性，不会使投资者仅仅局限于某些市值的企业，从而形成某种不稳定因素，实质上涵盖大中小三种类型盘子的企业，比较符合当前市场的实际情况。

市盈率方面，基本维持在 50 以下，整体市场风险较小，不存在因股票过高的估值而形成较大的风险。甚至存在很多低估，比如新能源、环保和传媒等高速发展行业，良好的业绩和 50 以下的市盈率，可以为投资者提供可观的选择，降低了投资者选股的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务方面，平均市净率高于 23%，均是绩优股，能够为投资者提供长远的投资价值，是货真价实的价值优选。

良好的业绩既为企业的基本面提供了良好的支撑，投资者可以放心持股，等候企业发展，降低了投资者的投资风险。

股价方面，从 5 元每股到 70 元每股，涵盖面较广，可以为不同资金额的投资者提供选择。低价股和高价股的高覆盖率，能为投资者的各种投资策略提供较好的帮助，不会因为资金额限制而望股兴叹。而且股票的推荐价格比较接近于当前价格，对投资者的进场选择比较有利。

股票再推荐期间最高价格均高于推荐价格，不会使投资者成为接盘侠，但价格相差均不多，显示了当前 100 股稳定的市值和价格。

同时，价值优选 100 股还提供了推荐理由，从行业、公司基本面、当前市场主体情况等全方位分析推荐个股的优势，为投资者提供高质量的价值参考。

股票 100 强，既为投资者提供了一个良好的选择和参考，也为投资者节省了选股时间，对投资者当前在 A 股市场博弈提供了强力的支持。

二、辅助决策

在对西王食品有了一定了解后，可以进一步通过港澳资讯旗下的点金手栏目中的“辅助决策”，对西王食品做更进一步的分析和了解，从而最大限度地规避风险，选出合适的投资对象。

1. 个股诊断

投资者在个股诊断栏目中输入西王食品的代码 000639，就可以对西王食品进行个股诊断，进一步对西王食品进行基本面和技术面的全面分析。



图 8—2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

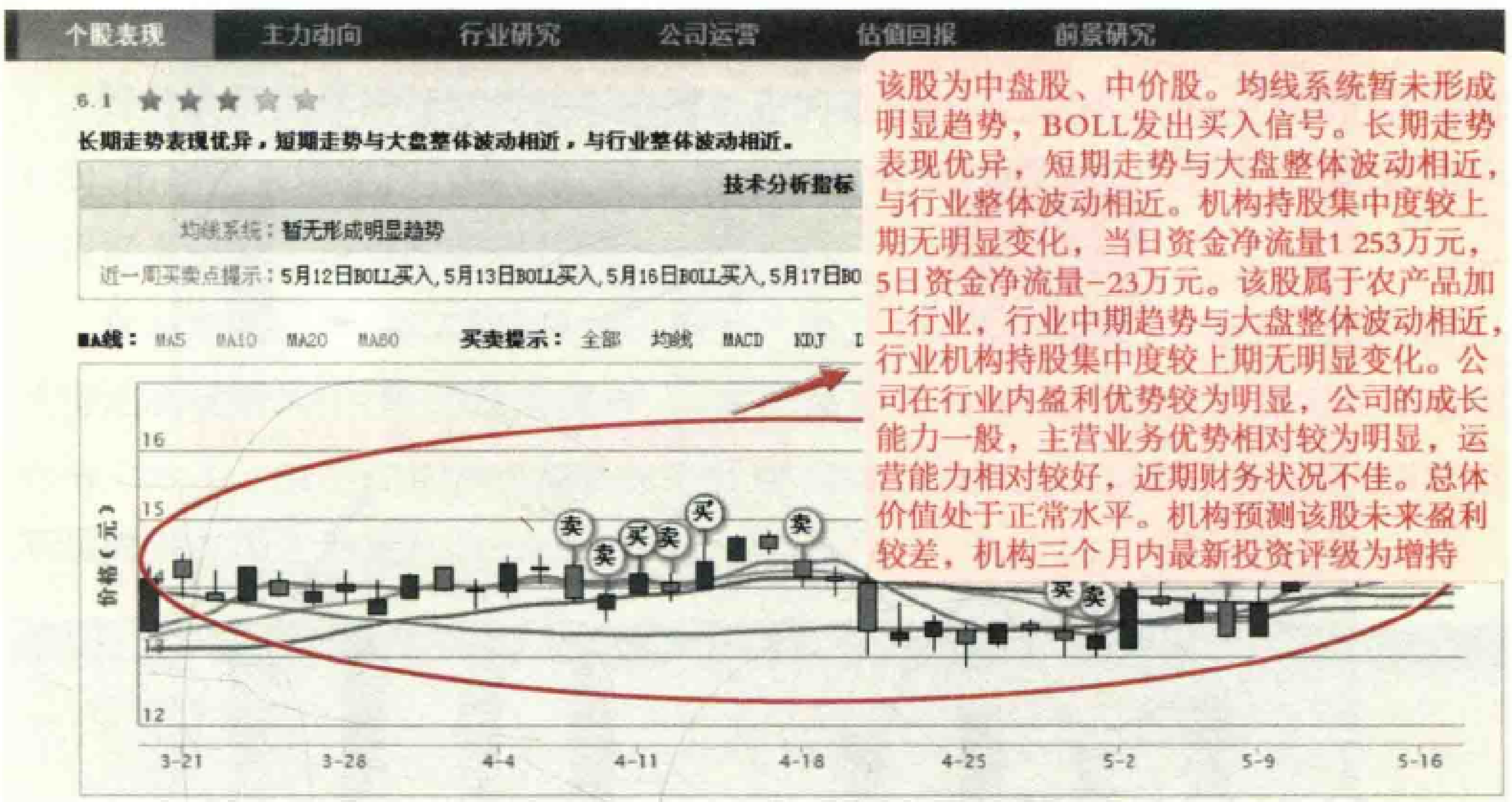


图 8—3

由图 8—2 和图 8—3，对西王食品进一步进行个股诊断可知，西王食品为中盘股、中价股。均线系统暂无形成明显趋势，BOLL 发出买入信号。长期走势表现优异，短期走势与大盘整体波动相近，与行业整体波动相近。机构持股集中度较上期无明显变化，当日资金净流量 1 253 万元，5 日资金净流量－23 万元。该股属于农产品加工行业，行业中期趋势与大盘整体波动相近，行业机构持股集中度较上期无明显变化。公司在行业内盈利优势较为明显，公司的成长能力一般，主营业务优势相对较为明显，运营能力相对较好，近期财务状况不佳。总体价值处于正常水平。机构预测该股未来盈利较差，机构三个月内最新投资评级为增持。

2. 主力动向

通过对西王食品进行个股诊断，由图 8—4 可以发现，西王食品的主力呈现流出状态，机构持股数量和主力户数大幅减少，散户数量大量增加，西王食品虽然长期走势向好，但短期内仍面临下行压力。

主力通过二级市场的退出，筹码出现了分散的局面，接下来的散户进来接盘。这样在中国机构比较喜欢波段操作的背景下，有时候，阶段性多机构往往就是接下来阶段性少机构的前奏。

筹码高度分散，几乎都是由散户把持的股票，在这里我定义为“高度散股”，一般情况下其是没有太多机会的，但正如“高度庄股”带来的物极必反的效果那样，这里也同样如此，只不过我们一定要清楚的是，这样的股票其前提是要建立在该股票没有太大基本面风险的状况下，比如不会退市与破产等，那么，其就有可能蕴含着较大的反转机会，在这里，其体现出来的则更多是机会而不是风险了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

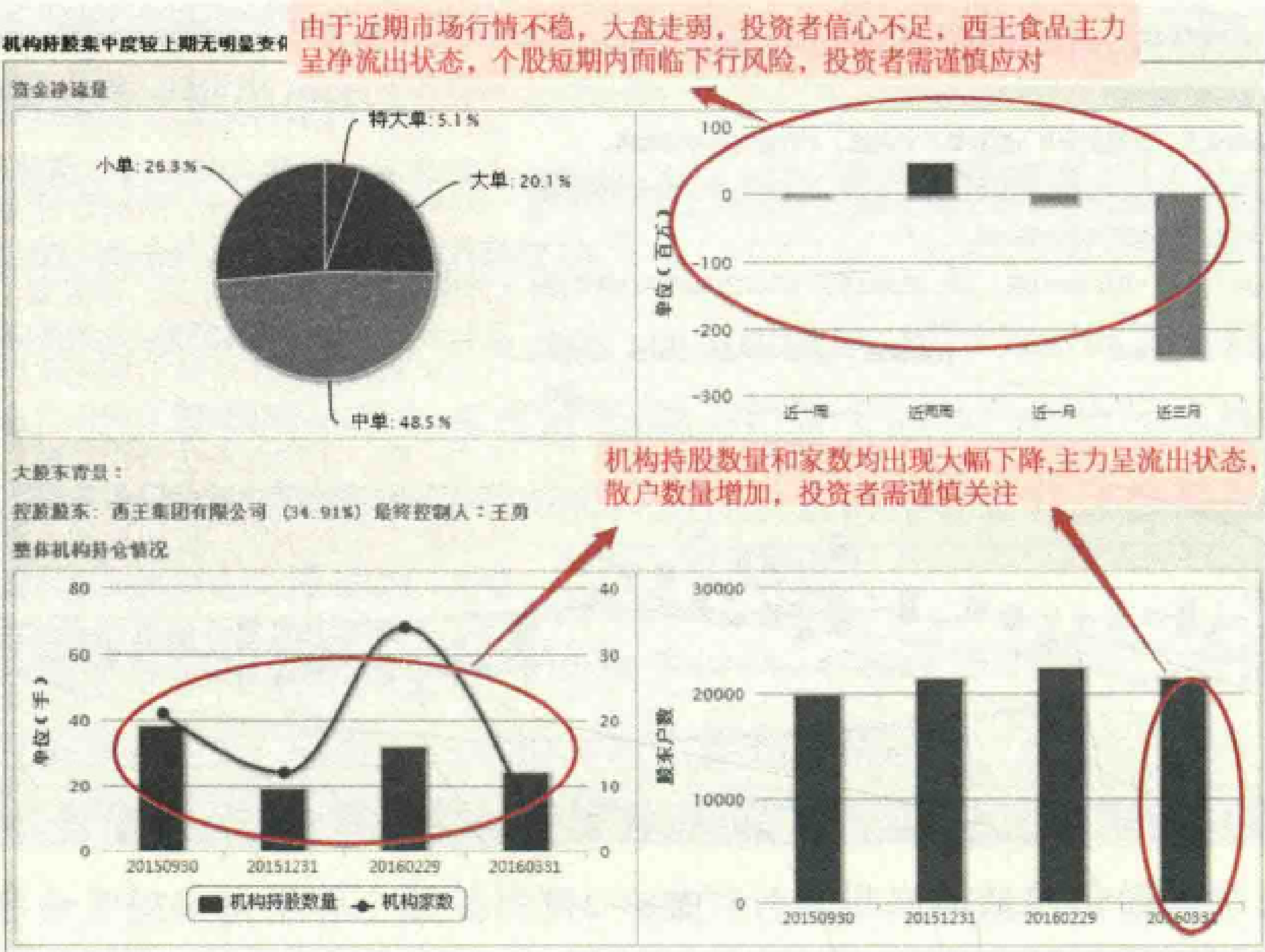


图 8—4

3. 资金流向

关注个股的资金流向,类似于个股的主力动向,个股资金的流向显示出了投资者对当前大局投资形式的判断。

由图 8—5 可知,由于当前大盘不稳,整体市场处于下行趋势,西王食品资金流向以资金流出为主,但在 5 月 10 日左右出现了较大幅度的资金流入,表明市场对西王食品后市行情看好,短期内,西王食品有望迎来上涨行情。

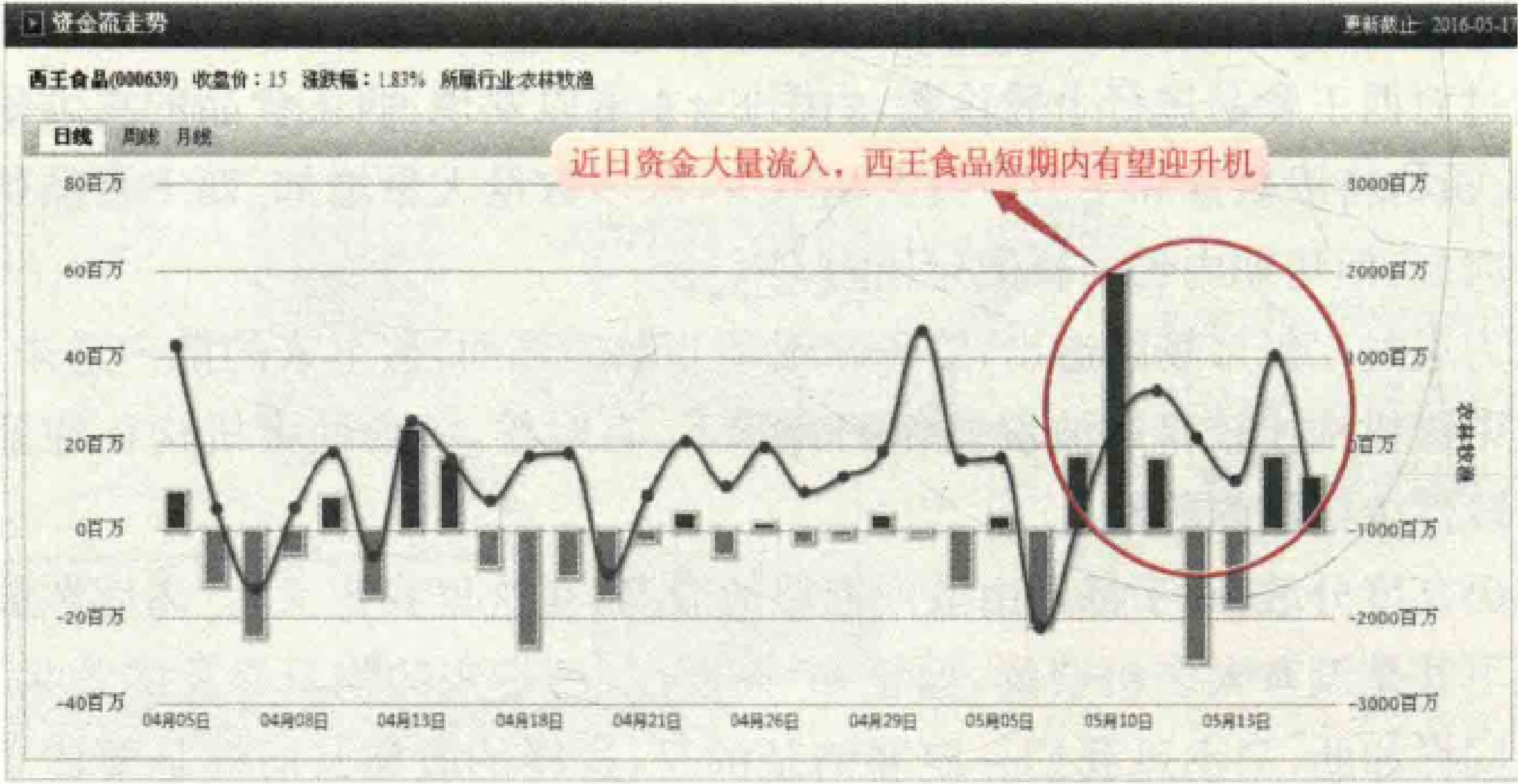


图 8—5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 行业评价

行业发展前景的好坏直接影响到企业的竞争状况、生产状况、产业布局、企业利润、市场供求情况、产业政策、行业壁垒和进入障碍等。整体行业的好坏，在一定程度上决定了企业的盈利状况。

食品加工行业，是以农、林、牧、渔业产品为原料进行的谷物磨制、饲料加工、植物油和制糖加工、屠宰及肉类加工、水产品加工，以及蔬菜、水果和坚果等食品的加工活动。西王食品属于食品加工行业的细分领域——食用油行业，尤其以玉米油的生产加工为主。

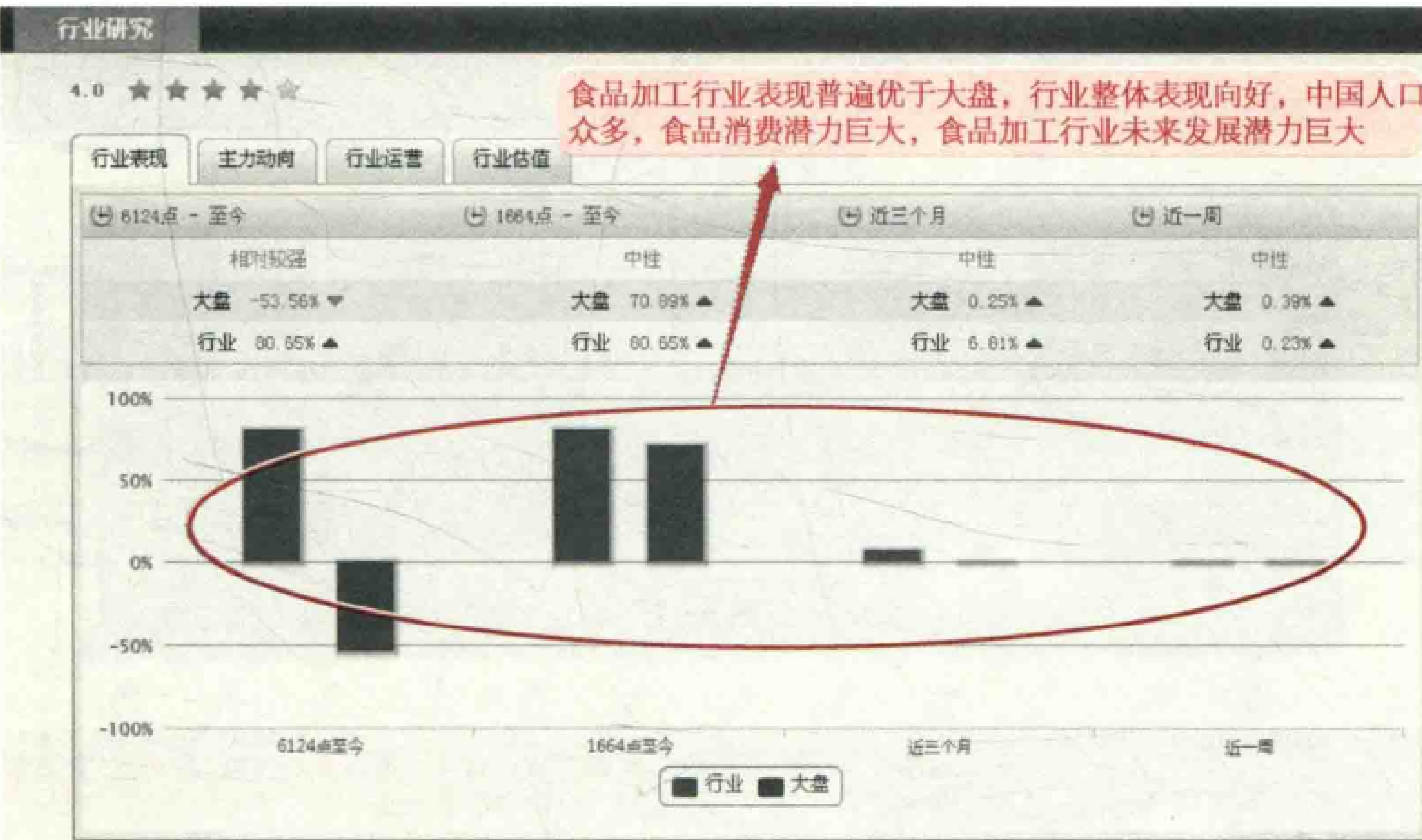


图 8—6

由图 8—6 可知，食品加工行业近年来表现普遍优于大盘，行业发展速度超过我国整体经济发展速度，行业整体向好。中国人口众多，食品消费潜力巨大，西王食品随着对玉米的深加工也不断深化，同时拓展外延发展，发展前景良好。

三、对比大盘

大盘是个股运行的背景。犹如画画，如果画布是白的，你随意挥洒，可以画出色彩斑斓的图像，但如果画布变成了灰色，你再用以前的颜料就不可能画出你想要的色彩了。同样的股票，同样的操作思维，在不同的市场环境下，成功的概率是相差很远的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握个股，首先要看大盘走势，大盘状况的好坏很大程度上会最终影响到个股的波动。再好的公司，碰到大盘处于极端恶劣的状况，最终也是难免下跌。选择个股的时候，必须要对比大盘，能够在大盘处于低迷过程中保持强势、持续跑赢大盘的个股，只要公司基本面良好，往往能走出强者恒强的行情。因此，投资个股必须了解大盘的强弱。

在大盘连续走弱、市场急剧下跌的情况下，西王食品业绩预期大增，股价逆势走强，连续跑赢大盘，成为当前股市普跌格局下少数强势股之一。

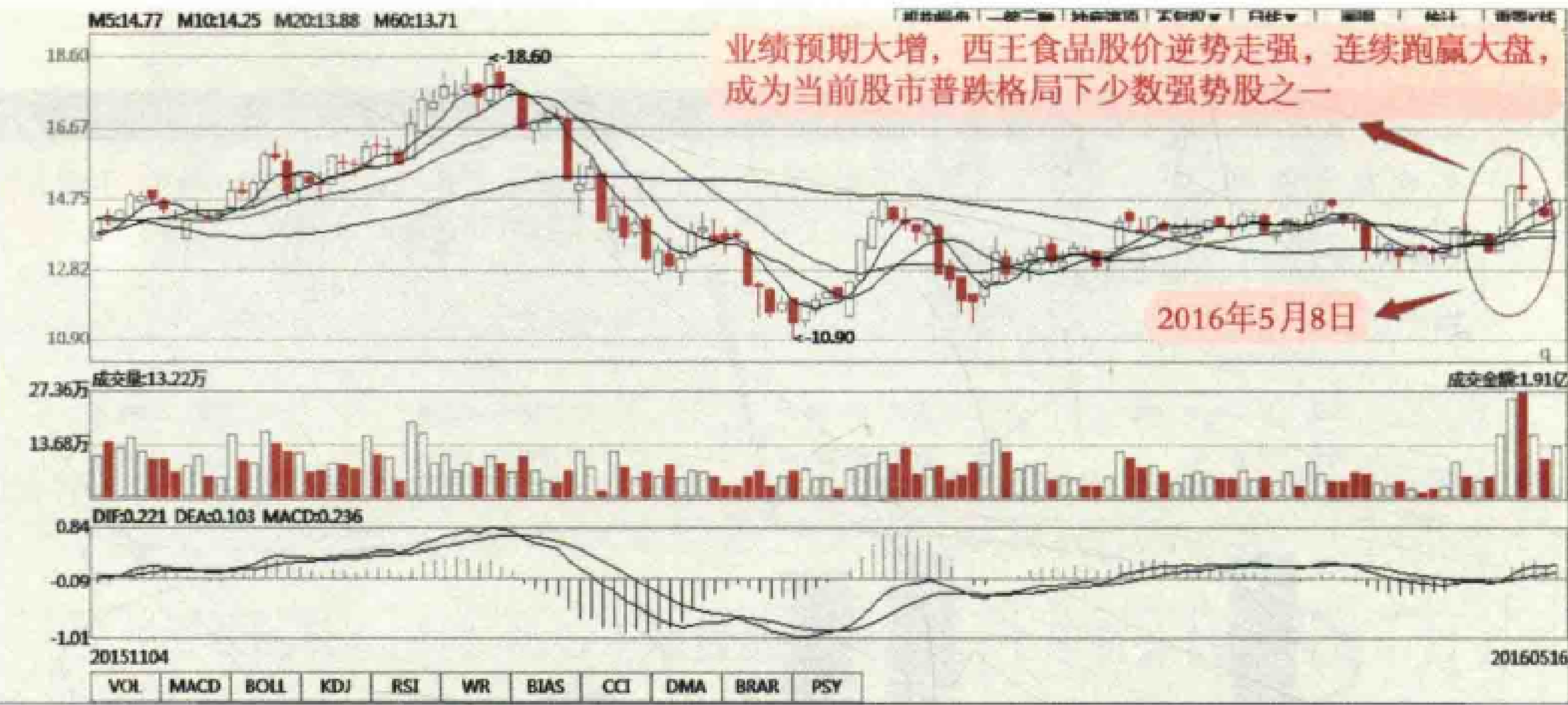


图 8—7

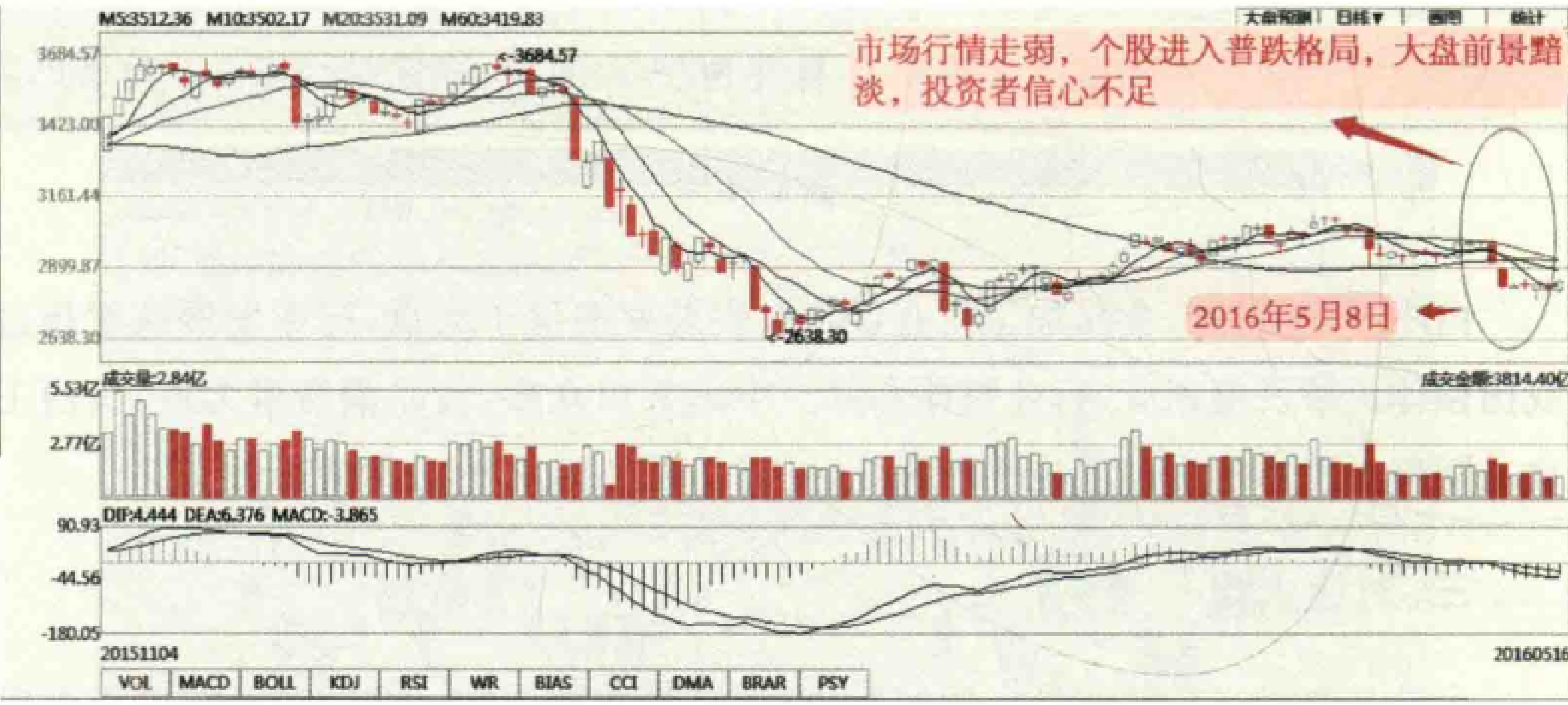


图 8—8



由图 8—7 和图 8—8 可知，业绩预期大增，往往伴随着股价的走强。5 月 8 日至 5 月 12 日，大盘放量下跌，个股进入普跌格局，大盘前景黯淡，投资者信心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不足。但西王食品由于业绩大增，逆势走强，大幅跑赢大盘，之后持续维持强势格局。公司基本面良好，业绩超预期发展，受到业内普遍看好，同时也获得投资者青睐。

四、最新快讯和公司概况——第一印象

打开西王食品的 F10，最先看到的就是公司的最新快讯，首先看到的是公司的基本资料和经营盈利状况。

1. 最新提示



图 8—9

由图 8—9 可知，西王食品在 2014 年度连续三个季度利润增长下滑，并且下滑幅度不断扩大，到 2015 年开始改善，盈利增长不断增加，到 2016 年增长速度有所下滑，下滑到 10%左右，而西王食品的股价整体走势较稳，在 2015 年度出现了较大幅度的增长，从 15 元每股左右上涨到近 30 元每股。

可以看出，公司 2015 年盈利能力增加，利润增多，摊薄每股收益增加，推动股价大幅增长。

可见，关注公司盈利能力是投资者角逐 A 股市场的必修课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最新评级　更多

机构名称	投资评级	时间
国泰君安	买入	2016-04-20
华泰证券	买入	2016-04-19
中泰证券	买入	2016-04-19
国泰君安	买入	2016-04-15
国泰君安	买入	2016-03-23

业绩预测　更多

预测机构	预测年度	净利润(亿元)	每股收益(元)	市盈率(倍)	发生日期
长江证券	2018-12-31	2.76	0.73	18.14	2016-05-10
东北证券	2018-12-31	3.19	0.70	20.05	2016-04-21
兴业证券	2018-12-31	3.19	0.70	20.12	2016-04-21
国海证券	2018-12-31	4.22	0.93	15.23	2016-04-20
国泰君安	2018-12-31	2.68	0.59	24.00	2016-04-20

图 8—10

由图 8—10 可知，多家评级机构对西王食品持买入评级，并对西王食品 2018 年业绩普遍预计在 2 亿元以上，对西王食品未来发展信心十足，随着公司业绩的不断增长，西王食品股价未来走势值得关注。

2. 公司概况

市场按照流通盘的大小往往会分成三种类型的股票：大盘股、中盘股和小盘股。每个人心中都有一套标准，我也同样有，国内八股在全流通背景下，倾向于 8 个亿以上流通盘的为大盘股，3 个亿到 8 个亿流通盘的为中盘股，3 个亿以下流通盘的则为小盘股。由图 8—11 可知西王食品流通盘不到 3.77 亿股，可判断西王食品为小盘股。



总股本：4.5453亿股　流通A股：3.7665亿股

主要指标	净利润(万元)	净利润增长率(%)	加权净资产收益率(%)	资产负债比率(%)	净利润现金含量(%)	基本每股收益(元)	每股收益-扣除(元)	每股收益-摊薄(元)	每股资本公积金(元)
2016-03-31	5408.55	10.0481	3.9000	15.3703	-314.0692	0.1200	-	0.1190	1.4207
2015-12-31	14627.98	24.4999	11.3600	21.9564	93.2271	0.3900	0.3800	0.3884	0.6418
2015-09-30	12646.20	35.8497	9.8800	17.0985	-23.3725	0.3400	-	0.3358	0.6418
2015-06-30	7229.19	47.9275	5.7700	25.5445	-85.7256	0.1900	0.1900	0.1919	0.6418
2015-03-31	4914.71	82.4318	3.9500	30.6815	105.7909	0.2600	-	0.2610	2.2836
2014-12-31	11749.40	-35.0678	9.9200	34.4343	167.0451	0.3100	-	0.6239	2.2836
2014-09-30	9308.96	-26.9631	7.7300	26.6263	22.3913	0.4900	-	0.4943	2.2836
2014-06-30	4886.98	-14.7389	4.1300	25.9222	-341.9797	0.1300	-	0.2595	2.2836

备注：以上指标P为扭亏为盈，L为持续亏损。

图 8—11



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘稳健但能量不足时是小盘股的活跃期，因为大盘能量不能满足规模性热点的施展，所以个股行情"星星点火"，其中又以小能量下小盘股行情更为靓丽。由于小能量难以满足行情的持续性，故小盘股行情往往涨势较迅捷，持续周期较短，适于短线操作。小盘股具有短期内相对的高收益高风险性。

五、股东研究——开始了解

1. 股东研究

通过对公司控股股东的了解，可以判断公司发展的稳定性，大股东的长期稳定持股，表明股东和管理层对公司发展前景信心十足。而通过同期股东户数的变化则可以了解当前市场筹码分布情况，股东户数越少，往往意味着筹码越集中，股价越有可能上涨。



图 8—12

由图 8—12 可知，西王食品由希望集团有限公司控股，实际控制人王勇持股比例高达 65.25%，表明大股东对公司发展前景信心十足。而公司股东户数从 2010 年至 2016 年持续增长，到 2016 年初已经达到了历史最高位，由于公司股东户数较多且筹码过于分散，短期内公司股价可能难以出现大幅上涨，短期市场有滞涨或下跌风险，投资者需谨慎应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十大股东

公司股权较为集中且有增持现象，控股股东对公司发展前景持续看好

2016-03-31 2015-12-31 2015-09-30 2015-06-30 2015-03-31

机构名称	股份类型	持股数(万股)	占总股本比例(%)	增减(万股)
西王集团有限公司	流通A股	15868.59	34.91	未变
山东永华投资有限公司	限售股+流通A股	11598.48	25.52	7788.48 ↑
兴证证券资管－兴业银行－兴证资管鑫众53号集合资产管理计划	流通A股	858.36	1.89	未变
深圳市赛洛实业发展有限公司	流通A股	760.62	1.67	未变
全国社保基金一一零组合	流通A股	699.98	1.54	未变
中国工商银行－国联安德盛小盘精选证券投资基金	流通A股	450.00	0.99	131.36 ↑
中国农业银行－长城安心回报混合型证券投资基金	流通A股	338.80	0.75	新进
建信信托有限责任公司－建信信托·核心价值1期证券投资集合资金信托计划	流通A股	302.72	0.67	新进
中国证券金融股份有限公司	流通A股	215.90	0.47	未变
中国对外经济贸易信托有限公司－双赢1期	流通A股	152.66	0.34	新进

图 8—13

十大流通股东

公司控股股权较为集中，大股东持股占流通股42.13%，其中前十大流通股东持股占比达61.57%，机构持股不足20%，筹码较为分散，股价短期内上涨压力较大

2016-03-31 2015-12-31 2015-09-30 2015-06-30 2015-03-31

机构名称	股东类型	持股数(万股)	占流通A股比例(%)	增减(万股)
西王集团有限公司	公司	15868.59	42.13	未变
山东永华投资有限公司	公司	3810.00	10.12	未变
兴证证券资管－兴业银行－兴证资管鑫众53号集合资产管理计划	券商理财	858.36	2.28	未变
深圳市赛洛实业发展有限公司	公司	760.62	2.02	未变
全国社保基金一一零组合	社保基金	699.98	1.86	未变
中国工商银行－国联安德盛小盘精选证券投资基金	基金	450.00	1.19	131.36 ↑
中国农业银行－长城安心回报混合型证券投资基金	基金	338.80	0.90	新进
建信信托有限责任公司－建信信托·核心价值1期证券投资集合资金信托计划	-	302.72	0.80	新进
中国证券金融股份有限公司	公司	215.90	0.57	未变
中国对外经济贸易信托有限公司－双赢1期	其他理财	152.66	0.41	新进

图 8—14

由图 8—13 和图 8—14 可知，公司控股股权较为集中，大股东持股比例达 34.91%，占流通股 42.13%，其中前十大流通股中，机构持股不足 20%，筹码较为分散，股价短期内上涨压力较大。

六、主力追踪——深入了解

主力追踪股东研究类似，但侧重点有所不同，主力追踪侧重于对机构投资者、庄家动向的研究，进而了解分析股价短期走势，为短线投资者提供参考。

跟踪主力资金动向进行操作是散户增加胜算的有效方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比2015年，西王食品的机构持股数量下降，第一季度的流通股机构持股比例由之前的3.79下降到2.19，短期内持股价面临机构抛售压力

【1.机构持股汇总】

报告日期	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
基金持股 占流通A比 持股家数及进出情况	824.41 2.19 共计4 新进2 增持1 减持0	1425.95 3.79 共计29 新进23 增持1 减持1	1465.68 3.89 共计9 新进7 增持2 减持0	746.86 1.98 共计16 新进16 增持0 减持1
保险持股 占流通A比	-	144.94 0.38	-	-
社保持股 占流通A比	699.98 1.86	699.98 1.86	399.98 1.06	-
信托持股 占流通A比	-	-	-	373.28 0.99

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细，最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 8—15

由图 8—15 可以看出，2016 年第一季度，西王食品的机构持股减少了 600 万股，占流通股的 1.6%左右，主力退出，往往伴随着股价的滞涨或下跌，投资者需谨慎应对。

七、公司大事和行业分析——继续了解

公司出现兼并重组、收购、股权改革、年度权益分派等大事，往往对股价产生重要影响，关注公司大事记往往能为投资者提供良好的参考，

1. 公司大事

2016 年 5 月 7 日，西王食品通过年度股东权益分配方案，每十股分配 1.1 元回报股东，体现了西王食品对股东利益的重视。

【1.公司大事】
【2016-05-07】西王食品(000639)2015年年度权益分派实施公告(详情请见公告全文)
证券代码：000639　　证券简称：西王食品　　公告编号：2016-034
西王食品股份有限公司
2014 年年度权益分派实施公告
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
一、股东大会审议通过分配方案等情况
1、西王食品股份有限公司（以下简称"公司"）2015 年年度权益分派方案已获 2016 年 4 月 15 日召开的 2015 年年度股东大会审议通过，股东大会决议公告刊登于 2016 年 4 月 16 日的《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)。
2、自分配方案披露至实施期间公司的股本总额未发生变化。本次实施的利润分配方案，与 2015 年年度股东大会审议的议案一致。
3、本次利润分配距离股东大会通过利润分配方案时间未超过两个月。
二、权益分派方案
本公司 2015 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 454,530,468 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.100000 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有股改限售股、首发限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.990000 元；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，先按每 10 股派 1.100000 元，权益登记日后根据投资者减持股票情况，再按实际持股期限补缴税款；持有非股改、非首发限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收；对于 QFII、RQFII 外的其他非居民企业，本公司未代扣代缴所得税，由纳税人在所得发生地缴纳。）。
【注：根据先进先出的原则，以投资者证券账户为单位计算持股期限，持股 1 个月（含 1 个月）以内，每 10 股补缴税款 0.220000 元；持股 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，每 10 股补缴税款 0.110000 元；持股超过 1 年的，不需补缴

西王食品分配方案每十股分配1.1元回报股东，体现出西王食品对股东利益回报的重视

图 8—16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8—16 可知，西王食品在 2016 年年初进行了年度股东权益分配，随着公司业绩的持续走高，公司有望进行更多的股权分配以回报股东。

2. 行业分析

行业发展前景的好坏直接影响到企业的竞争状况、生产状况、产业布局、企业利润、市场供求情况、产业政策、行业壁垒和进入障碍等。整体行业的好坏，在一定程度上决定了企业的盈利状况。

食品加工行业，是以农、林、牧、渔业产品为原料进行的谷物磨制、饲料加工、植物油和制糖加工、屠宰及肉类加工、水产品加工，以及蔬菜、水果和坚果等食品的加工活动。

西王食品属于食品加工行业的细分领域食用油行业，尤其以玉米油的生产加工为主。

(1)行业排名

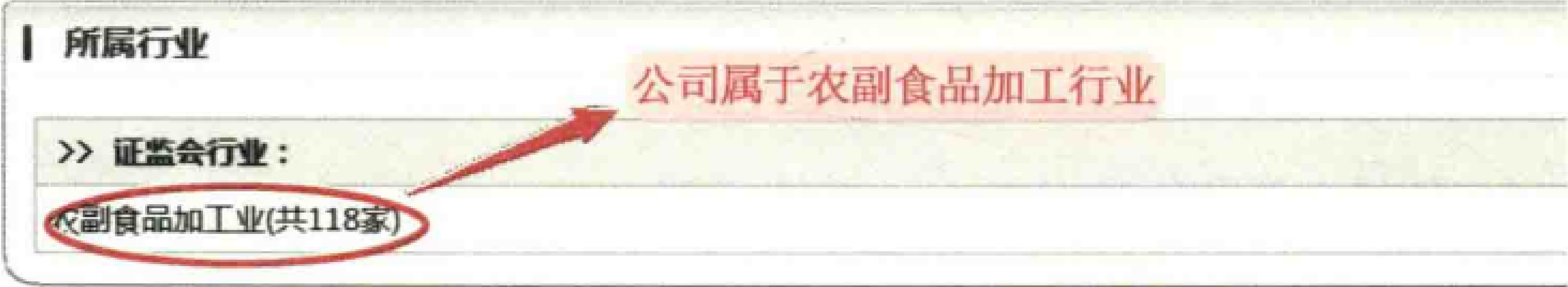


图 8—17


行业对比

行情数据 | 市值数据 | 财务数据

数据统计日期：2016-05-16(不足周期则以实际交易日统计)

排名	股票名称	5日涨跌幅(%)	20日涨跌幅(%)	60日涨跌幅(%)	120日涨跌幅(%)	市盈率(倍)
1	唐人神	26.55	8.12	9.89	28.27	77.36
2	禾丰牧业	26.33	29.30	64.39	27.65	42.54
3	龙大肉食	20.65	5.88	39.45	0.93	47.81
4	金新农	20.04	30.94	72.52	35.24	70.73
5	南宁糖业	17.27	29.20	60.67	21.68	-88.92
6	大北农	16.97	18.75	37.15	6.21	48.62
7	正邦科技	16.38	11.66	45.50	3.27	23.61
8	海大集团	16.11	18.15	45.70	36.80	35.92
9	天邦股份	14.83	1.27	20.71	13.39	38.32
14	西王食品	7.70	0.75	23.57	4.51	44.28

西王食品在118家农副产品加工企业中5日涨幅排名第14位，排名相对靠前，属于强势股之一

图 8—18



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业对比

行情数据 市值数据 财务数据

数据统计日期：2016-05-16

排名	股票名称	股价(元)	流通A股(万股)	总股数(万股)	流通市值(亿)	总市值(亿)
1	双汇发展	21.4000	181741.20	330086.77	388.93	706.39
2	新希望	18.0800	172830.79	208411.73	312.48	376.81
3	大北农	8.7900	238220.04	410066.91	209.40	360.45
4	安迪苏	13.0500	52270.76	268190.13	68.21	349.99
5	海大集团	18.8100	152689.18	154055.57	287.21	289.78
6	中粮屯河	10.2000	132266.35	205187.62	134.91	209.29
7	康达尔	36.9400	38198.01	39076.87	141.10	144.35
8	通威股份	13.6200	137504.00	211086.90	93.64	143.75
9	正邦科技	21.1700	38622.83	67168.80	81.76	142.20
20	西王食品	14.7300	37664.57	45453.05	55.48	66.95

西王食品行业排名第20位，位于中上游，具有一定的资本实力和竞争优势

图 8—19

由图 8—17、图 8—18 和图 8—19 可知，在食品加工行业 118 家农副产品加工企业中，西王食品属于强势股之一，排名第 14 位，总市盈率为 44，位于中游位置，股价目前相对较为合理；公司总体市值排名行业第 20 位，位于中上游，既具有一定的发展优势，也面临较大的竞争压力。

(2)行业问题和机遇

行业动态

>> 细分品类增速下滑 国内乳制品市场进入"艰难年" 2015-12-02

乳业寒冬的来临不只体现在各大乳企财务数字的下降上，行业里各细分品类的增速明显放缓也在说明2015年国内乳制品市场所面临的困境。有第三方数据显示，对比2014年，无论从总量还是从整体品类增长情况来看，2015年1-9月乳制品的销售额增长率均低于去年同一时期。 以乳制品行业中最主要的液态奶市场为例，今年前三季度液态奶的销售额达到1024亿元，整体品类保持5%的增长。然而在2014年同期，液态奶的销售额同比增长达到了12.8%，今年增长幅度滑落至一半以下。渠道方面值得注意的是，便利店的销售出现11.9%的同比增幅，虽然增长幅度仍小于去年同期，但是已经领先于超市、大卖场、食杂店的渠道，这也为……

查看全文

农副产品加工行业整体前景广阔，但也存在着一些问题，如假冒伪劣产品的泛滥，地沟油案件的发酵，食品安全问题等不断上演，伤害消费者对食品业的信心，影响了行业的整体发展进程，同时也推动了行业整体发展走向规范

>> 食用油感官评价标准密集制定 2015-12-02

记者昨日从全国粮油标准化技术委员会获悉，食用油感官评价标准正在密集制定。业内人士认为，标准将提高品牌食用油的市场占有率。据介绍，目前，已启动了《初榨橄榄油感官评价》标准的制定，《花生油感官评价方法》、《芝麻油感官评价方法》两个国家行业标准有望在2016年立项、报批。后期，我国还会启动核桃油、茶籽油等高端食用油感官评价标准的制定。全国粮油标准化技术委员会油料及油脂技术工作组组长、武汉轻工大学教授何东平称，我国食用植物油感官评价标准一直是个空白，制定花生油、芝麻油感官评价标准，有利于与国际市场接轨，有利于油脂产业的健康发展。业内人士介绍说，感官评价主要是……

查看全文

>> 顶新地沟油案上演拉锯战 2015-11-30

去年轰动台湾的"顶新地沟油案"上周终于有了一审结果，然而与台湾彰化市地检署所公诉的"顶新集团售卖地沟油"事件不同，彰化地方法院因"检方无法举证油品来自非健康猪"为由，宣判顶新制油公司原董事长魏应充等6人无罪。剧情出现大逆转，彰化地检署表示上诉到底，一场围绕"台湾大型食品企业顶新集团是否出售地沟油"的拉锯战即将上演，胜败虽未有结果，企业信誉岌岌可危却已注定。 从求刑30年到被判无罪 顶新涉嫌向越南大幸福购买非食用的饲料油制作成食用油出售的事情，被彰化地检署查获并提起公诉后，顶新集团四兄弟之一、顶新制油公司原董事长魏应充等6人被抓，且求刑30年。然而与此前的诉求出现较大落差的是……

图 8—20

中国人口众多，食品消费潜力巨大，农副产品加工行业前景广阔。但由于我国当前体制还不完善，各项法律法规不健全，食品行业安全问题频出，极大地伤害了消费者信心和行业整体发展进程，各种行业规范标准等问题亟待解决。随着相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关部门对食品安全的重视、各项法规政策的出台以及加大对假冒伪劣产品的打击力度，食品行业整体发展前景看好。西王食品坚持以玉米油生产加工为核心，同时拓展外延产品，全方位布局，大力发展多元化战略，未来有望跃居行业前列，实现企业发展壮大。

八、股本结构——回归现实

中国股份公司股本结构一般包括国家股、法人股、外资股、职工股、社会公众股。国有股是国家持有股份，中国的法律还没有允许上市流通；法人股是企业法人所持有的股份，不经过转让是不能直接上市流通的；外资股是指国外和中国香港、澳门、台湾地区的投资者，以购买人民币特种股票形式向股份有限公司投资形成的股份。外资股包括法人外资股和个人外资股。

1. 股本结构

关于股本结构可以了解到以下两个方面的情况：

一是从股本结构中了解谁持股，以此来探寻主流资金的动向。可以具体了解该股份公司的控股权掌握在哪些单位和个人手中，这个公司的股权是否分散化。一般地讲，由多家法人机构持股比单一国有持股要好一些，股权分散化比股权相对集中要好一些。因为这些都牵涉到股份公司的机制问题，它表示是否真正在按现代企业制度科学运作。

二是看股本总规模的大小。一般地讲，股本太大，不利于股份公司的成长，股份公司的资产一旦过大，可能会出现"规模不经济"的情况，影响利润的增长。而小公司成长性好，随着股本的不断扩大会给投资者带来较多的收益。

西王食品属于中小企业，成长性较好，发展潜力巨大。





股本结构	科目(截止日期:2016-02-05)	股份数(万股)
	流通A股	37664.37
	流通B股	-
	流通H股	-
	其他流通股	-
	国有股	-
	外资持股	-
	总股本	45453.05

图 8—21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西王食品的股权结构为民营私营企业，不存在国有企业控股，发展自主性强

股本分类(万股)/年度	2015-12-31	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30	2013-12-31	2013-06-30	2012-12-31
有[illegible]	[illegible]	-	-	7902.54	9807.54	10187.86	10187.86
国[illegible]	[illegible]	[illegible]	-	-	-	-	-
国有法人股	-	-	-	-	-	-	-
其他内资持股	-	-	-	7902.54	9807.54	10187.86	10187.86
境内法人股	-	-	-	7902.54	9807.54	10187.86	10187.86
境内自然人股	-	-	-	-	-	-	-
高管股	-	-	-	-	-	-	-
外资持股	-	-	-	-	-	-	-
境外法人股	-	-	-	-	-	-	-
境外自然人股	-	-	-	-	-	-	-
其他有限售条件股	-	-	-	-	-	-	-
无限售条件股份	37664.57	37664.57	18832.28	10929.74	9024.74	8644.43	8644.43
流通A股	37664.57	37664.57	18832.28	10929.74	9024.74	8644.43	8644.43
流通B股	-	-	-	-	-	-	-
流通H股	-	-	-	-	-	-	-
其他流通股	-	-	-	-	-	-	-
总股本	37664.57	37664.57	18832.28	18832.28	18832.28	18832.28	18832.28

图 8—22

由图 8—21 和图 8—22 可知，西王食品的股本结构相对较为单一，只在 A 股上市，只有法人股和社会公众股，没有境外投资者和国有法人股，属于独立民营私营企业，发展权限较为灵活。

限售解禁

西王食品的限售股解禁日期为2019年，短时间内没有限售股解禁、股东减持的压力

股东名称	流通日期	新增可售股数(万股)	限售类型	限售条件说明
山东永华投资有限公司	2019-02-05	7788.48	增发A股法人配售上市	36

提示：以上数据仅供参考，具体解禁日期、解禁数量等内容均以上市公司公告为准

图 8—23

由图 8—23 可知，西王食品的限售解禁股到期日为 2019 年，短期内没有限售股解禁对股价构成不确定性影响的压力。

九、高层治理——接触家长

公司高层掌管着公司发展的命脉，一个优秀的管理层往往能带领公司走出一个合理的发展路径。

公司的经营管理、战略的制定和执行、外延发展、收购重组等项目的运营都需要公司管理层过硬的业务素质和能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高管持股变动

公司高管之间关系或为配偶，或为兄弟姐妹，表明西王食品高管多为家族成员，公司属于家族企业，家族企业既有相对管理简便、家族成员团结一致、对公司发展责任心强的特点，也存在着公司监管存在漏洞等风险

变动日期	股份变动人姓名	变动前持股(股)	变动股数(股)	变动后持股(股)	变动均价(元/股)	高管人员姓名	职务	与高管关系	变动说明
20140725	陆美娇	-	-1000	-	14.13	吴振金	董事	配偶	竞价交易
20140717	陆美娇	-	1000	1000	14.06	吴振金	董事	配偶	竞价交易
20121109	文沛楠	-	5000	5000	15.20	文宗瑜	独立董事	子女	竞价交易
20090921	李欣欣	-	1100	-	12.04	李向荣	监事	兄弟姐妹	竞价交易
20080110	杨立红	-	-2100	-	15.45	杨自平	监事	兄弟姐妹	二级市场买卖
20070625	杨立红	-	3100	-	13.70	杨自平	监事	兄弟姐妹	二级市场买卖

图 8—24

高管列表

公司高管学历多为大专以上文凭，学历不能代表一切，但至少代表了公司高层的受教育程度，对于了解公司高管、分析公司高管尤其是家族企业高管能力水平具有一定参考价值

姓名	性别	职务	学历	年薪(万元)	持股数(万股)
王棣	男	董事长	大学	[illegible]	[illegible]
孙新虎	男	副董事长	硕士	[illegible]	[illegible]
王红雨	男	董事	大学	[illegible]	[illegible]
董莉莉	女	董事	硕士	[illegible]	[illegible]
岳彩平	男	董事	大专	40.00	-
于小镭	男	独立董事	博士	4.80	-
张光水	男	独立董事	大学	4.80	-
董华	男	独立董事	硕士	4.80	-
王勇	男	监事会主席	大专以下	-	-
张炜	女	职工监事	大学	15.00	-
王辉	男	总经理	硕士	33.00	-
岳彩平	男	副总经理	大专	40.00	-
杜君	男	副总经理	大学	-	-
赵晓芬	女	财务总监	大专	17.00	-

图 8—25



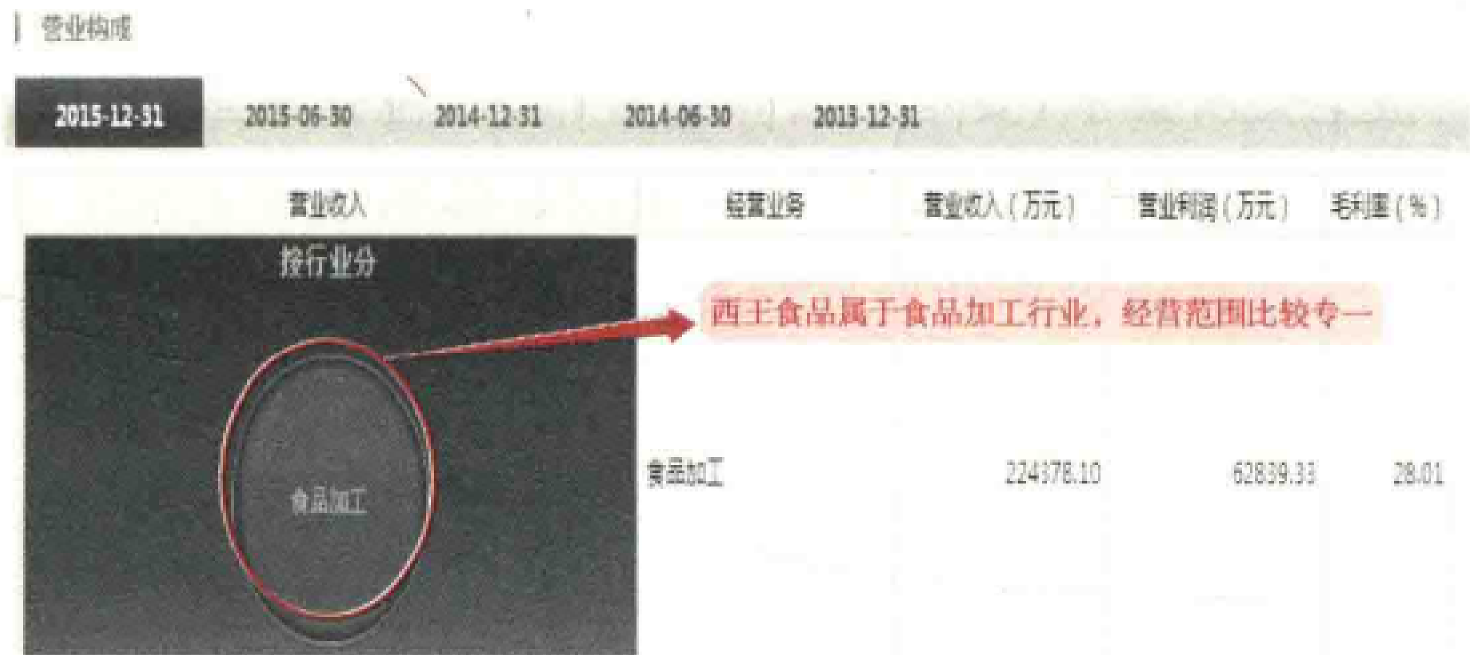
由图 8—24 和图 8—25 可知，西王食品为家族企业，公司高管之间的关系或为配偶、或为子女、或为兄弟姐妹。家族企业往往具有管理成本低、信息系统有效、决策灵活迅速、自我组织能力强等优势，同时也存在着决策独断与信息缺失、排外、人才流失、传承风险较大等弊端。正视其优势与弊端，扬长补短，是家族企业成长壮大的重要保证。而高管的学历虽然不能代表其能力，但至少能代表其受教育程度，对于了解公司高管、分析高管能力水平尤其是家族企业高管具有一定的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、经营分析——了解家底

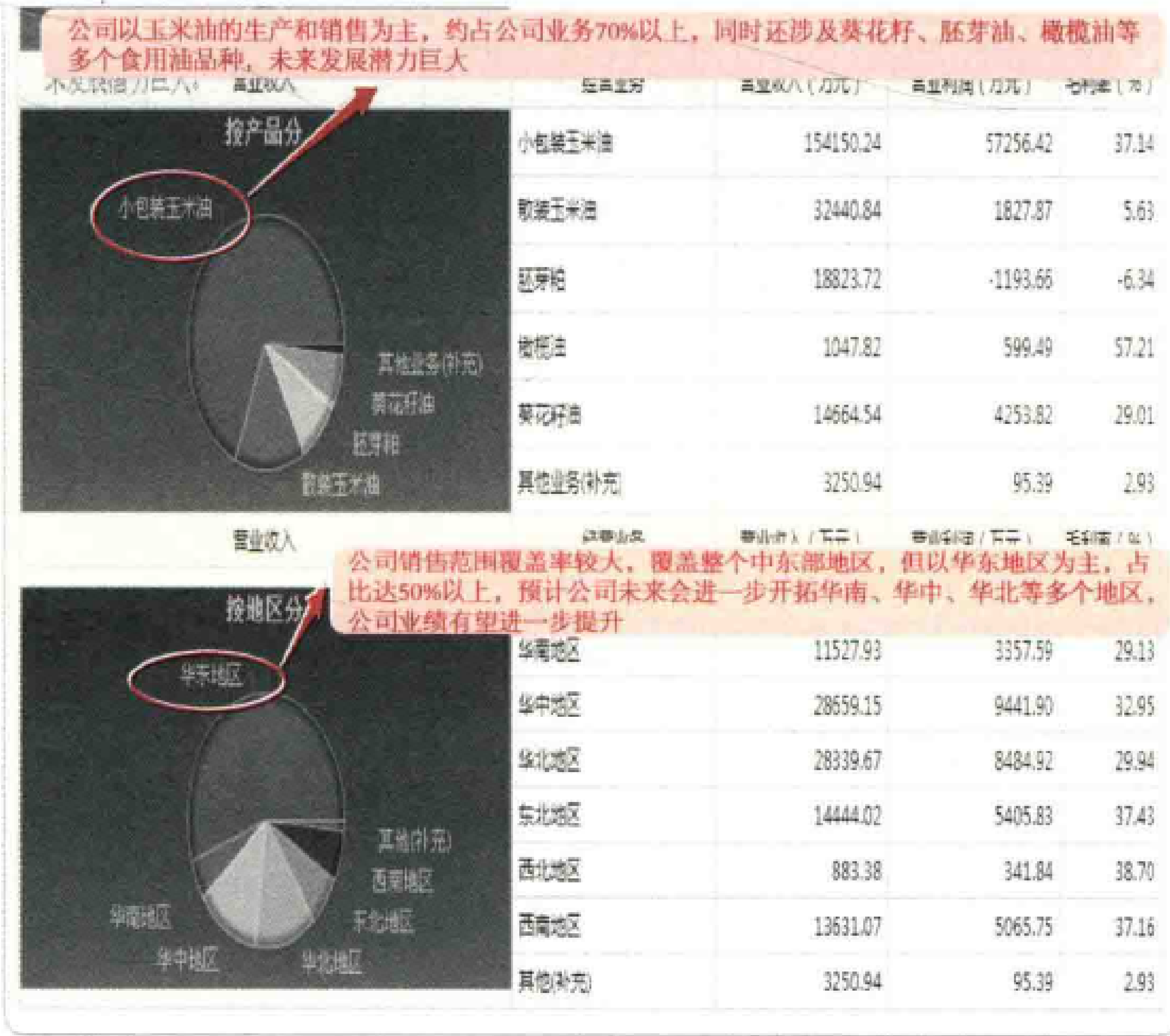
1. 经营核心

小盘股型公司往往在某一行业中具有相对优势，具有自己的核心业务，西王食品的核心业务就是食用油的生产和销售，尤其是玉米油的生产和销售占据其营业的主体地位。



经营业务	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）
食品加工	224378.10	62839.33	28.01

图 8—26



经营业务	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）
小包装玉米油	154150.24	57256.42	37.14
散装玉米油	32440.84	1827.87	5.63
胚芽粕	18823.72	-1193.66	-6.34
橄榄油	1047.82	599.49	57.21
葵花籽油	14664.54	4253.82	29.01
其他业务(补充)	3250.94	95.39	2.93

经营业务	营业收入（万元）	营业利润（万元）	毛利率（%）
华南地区	11527.93	3357.59	29.13
华中地区	28659.15	9441.90	32.95
华北地区	28339.67	8484.92	29.94
东北地区	14444.02	5405.83	37.43
西北地区	883.38	341.84	38.70
西南地区	13631.07	5065.75	37.16
其他(补充)	3250.94	95.39	2.93

图 8—27

由图 8—26 可知，西王食品的产品结构相对较为单一，主营食用油生产加工，尤其是玉米油的生产和加工，占主营业务的 70%以上，在玉米油行业占据市场主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体地位，公司同时努力拓展橄榄油、葵花籽油、胚芽油等多个使用油品种，多元化发展战略明显。

由图 8—27 可知，公司市场范围较广，覆盖中国各地，尤其是整个东部地区。但目前市场仍主要集中在华东地区，占 50%以上，后期随着公司对华中、华北、东北、华南以及整个中西部地区市场的大力拓展，配合着多油品发展战略，西王食品未来发展潜力巨大，之前多家券商看好西王食品，持买入评级不无道理。

2. 财务分析

上市公司按上交所要求，要定期公布财务报表，包括季报、年报，季报是每个季度末公布一次、年报是每年公布一次，财报的好坏揭示着上市企业过去一年或一季度经营的好坏及公司未来的发展前景。上市公司财报是市场投资者必须关注的重要资讯，尤其是长期持股者，对上市公司财报更应该认真研究，分析公司的长期发展价值。

(1)利润及利润率

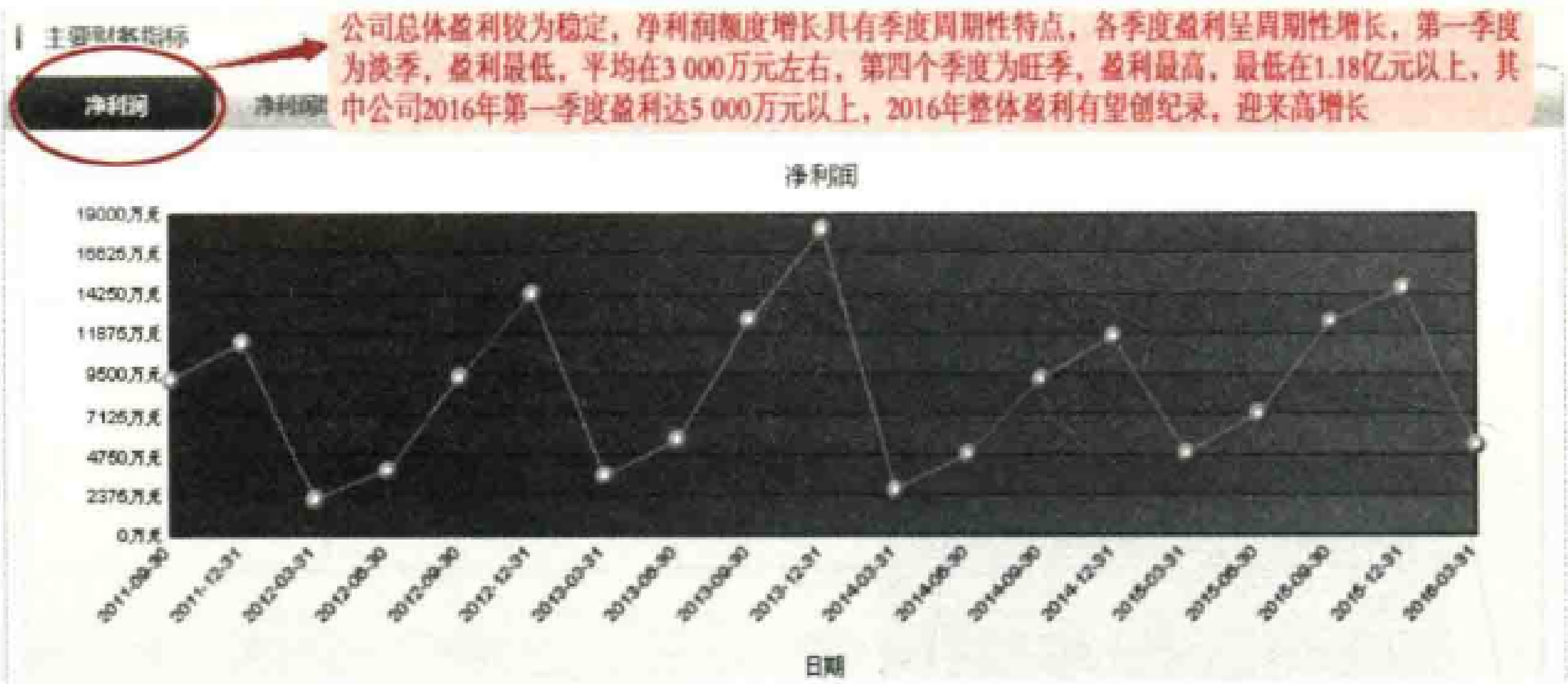


图 8—28

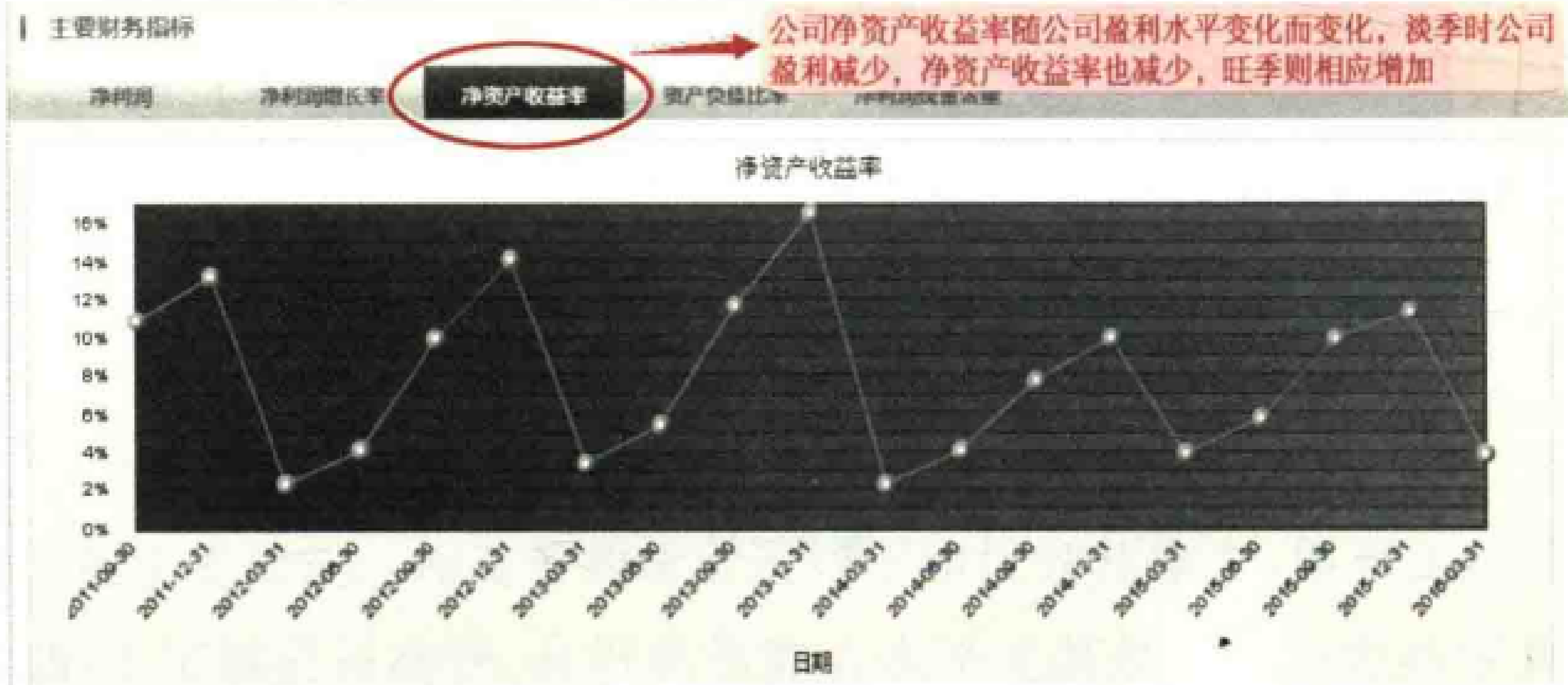


图 8—29



揭开市场的底牌

F10 看懂公司基本面的16张王牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8—28 和图 8—29 可知，西王食品总体盈利较为稳定，盈利增长和净资产收益率呈正相关性，公司净资产收益率随公司盈利水平变化而变化，并且具有季度周期性。年内季度呈阶梯式增长：第一季度为行业淡季，盈利最低，平均在3 000万元左右；第二季度行业有所好转，盈利普遍在 4 000 万元到 7 000 万元左右，第三季度逐渐进入旺季，盈利在普遍在 1 亿元左右，第四季度为旺季，盈利最低在 1.18 亿元以上。其中西王食品 2016 年第一季度淡季盈利高达 5 000 万元以上，超过以往各季度盈利水平，西王食品 2016 年有望迎来发展高潮，盈利水平进入一个新台阶。

(2)负债率

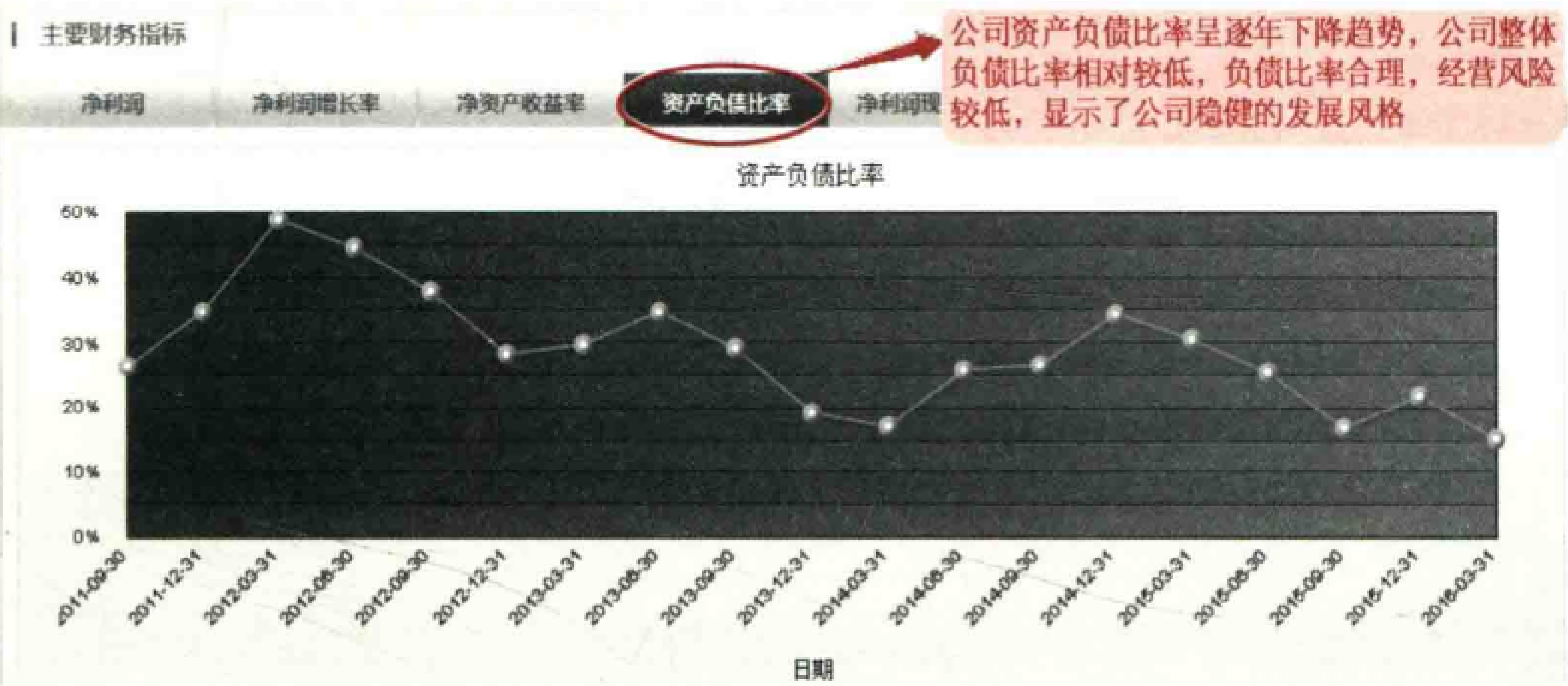


图 8—30

由图 8—28、图 8—29 和图 8—30 可知，西王食品整体负债率较低，并呈现逐年下降趋势，负债比率合理，运营风险较低，显示了公司稳健的发展风格。适合偏保守型投资者关注。



财务构成

>> 资产构成　截止日期:2016-03-31

科目	金额(万元)
货币资金	73577.07
交易性金融资产	-
存货	35963.67
长期股权投资	50.00
固定资产	51763.51
无形资产	9658.22
其他资产	-
资产总计	224019.35

>> 债务构成　截止日期:2016-03-31

科目	金额(万元)
短期借款	10000.00
交易性金融负债	-
应收账款	19248.47
其他应付款	5167.94
长期借款	-
长期应付款	-
其他负债	-
负债合计	34432.45

图 8—31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务简表

资产负债简表　现金流量简表　利润分配简表

西王食品资产以货币资金为主、存货为辅

西王食品负债总额约占总资产的15%左右

科目\年度	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31
资产总额(万元)	[illegible]	[illegible]	161728.23	172707.76	182982.87
货币资金(万元)	73577.07	44337.85	37847.18	54900.47	72447.74
应收帐款(万元)	19248.47	12275.72	13790.83	10259.88	11967.52
预收帐款(万元)	1530.82	10734.64	1553.44	2373.70	2271.23
其他应收款(万元)	903.36	698.52	287.45	232.99	128.45
存货(万元)	35963.67	28279.48	31262.45	32206.50	21409.24
流动资产总额(万元)	[illegible]	[illegible]	92450.76	102869.17	112087.77
固定资产(万元)	[illegible]	[illegible]	58831.51	59709.91	60514.47
负债总额(万元)	34432.45	38258.57	27653.12	44117.27	56141.88
应付账款(万元)	14414.20	8607.44	8083.03	8117.37	10248.77
预付账款(万元)	4513.45	4827.77	6589.52	2851.66	4449.95
流动负债(万元)	33196.96	37023.07	26417.62	42881.77	54906.38
非流动负债(万元)	1235.50	1235.50	1235.50	1235.50	1235.50
未分配利润(万元)	70960.72	65552.18	65021.16	59536.54	57787.03
盈余公积金(万元)	8600.09	8600.09	7216.92	7216.92	7216.92
股东权益(万元)	189586.90	135989.29	134075.12	128590.50	126840.99

图 8—32

由图 8—31 和图 8—32 可知，西王食品的资产构成以货币资金为主、以固定资产为辅，其次还包括存货、无形资产、长期股权投资等，构成相对多元化，有利于公司资产安全，降低利率风险，配合公司日常经营。公司债务主要为应收款项，占比 50%以上，短期借款占比在 30%左右，其他应付款项不足 20%，不存在长期借款，负债金额约占总资产的 15%左右，显示公司财务较为清晰，负债率低，基本不存在债务到期违约风险。

(3)财务指标排名

据港澳统计，西王食品流动资产行业排名从 2012 年的第 31 名迅速上升到 2015 年的第 16 名，表明公司稳健的发展方略，有助于公司规避短期财务资金链断裂风险，有助于公司长远健康发展。有助于公司专注于深耕玉米油，精做玉米油市场，随着公司主业的稳定，逐渐开始扩展外延，稳健的财务政策有助于帮助公司涉足其他食用油及食品行业，未来公司业绩有望迎来长足的发展。



财务指标排名

指标\年份	2015	2014	2013	2012
营业收入(亿元)	22.438	18.703	24.273	24.805
增长率(%)	19.96	-22.94	-2.14	34.76
上市公司排名	794	1315	1033	940
行业排名	17	23	18	17
净利润(亿元)	1.463	1.175	1.809	1.431
增长率(%)	24.49	-35.06	26.47	25.39
上市公司排名	801	1287	934	998
行业排名	13	15	10	10
利润总额(亿元)	1.663	1.328	1.960	1.566
营业利润(亿元)	1.636	1.439	1.953	1.557
营业利润占利润总额比(%)	98.38	108.36	99.63	99.39
上市公司排名	791	1217	986	1022
行业排名	11	16	11	13
投资收益(亿元)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
投资收益占利润总额比(%)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
上市公司排名	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
行业排名	-	-	-	36
流动资产(亿元)	9.248	11.421	6.927	7.419
货币资金(亿元)	4.434	6.814	3.173	2.689
货币资金占流动资产比(%)	47.94	59.66	45.81	36.23
上市公司排名	1054	1036	1767	1932
行业排名	16	16	24	31
经营活动产生现金流量(亿元)	1.364	1.963	3.261	3.793
上市公司排名	973	1041	685	599
行业排名	20	15	12	6

据港澳统计，西王食品流动资产行业排名从2012年的第31名迅速上升到2015年的第16名，表明公司稳健的发展方略，有助于公司规避短期财务资金链断裂风险，有助于公司长远健康发展

图 8—33

十一、业内点评——综合比较

从长期来看，一家上市公司的投资价值归根结底是由其基本面所决定的。影响投资价值的因素既包括公司净资产、盈利水平等内部因素，也包括宏观经济、行业发展、市场情况等各种外部因素。在分析一家上市公司的投资价值时，需要从宏观经济、行业状况和公司情况三个方面着手，才能对上市公司有一个全面的认识。

业内对一家上市公司的评级根本依据是基于公司自身的投资价值，一个业绩良好、盈利稳定、发展速度快速稳定的企业，往往会受到评级机构的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

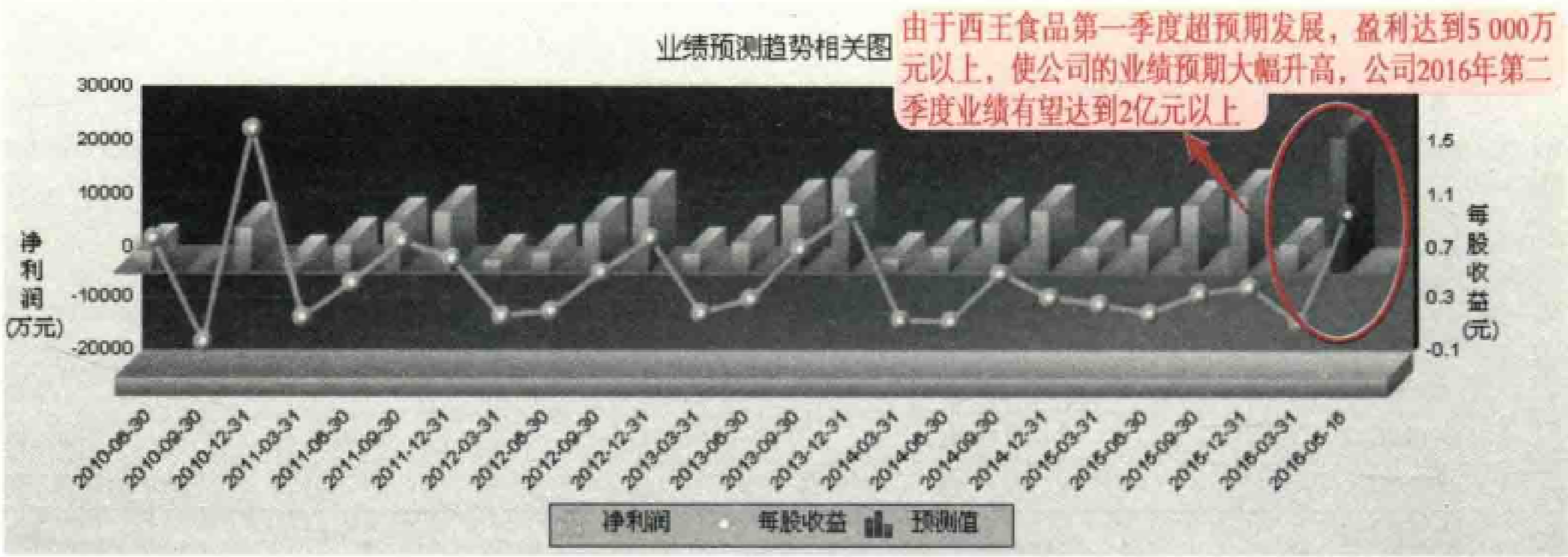


图 8—34

业绩预期大增

2016-12-31	65	0.9309	0.40 - 1.96	25506.57
2017-12-31	48	0.9331	0.49 - 2.05	31139.35
2018-12-31	12	0.6898	0.59 - 0.93	30302.17

图 8—35

公司的基本价值除去外部因素的影响之外，最重要的是对未来盈利状况的预期。西王食品主营食用油产业，尤其以玉米油为主。由图 8—34 和图 8—35 可知，西王食品每年第一季度为行业淡季，第四季度为行业旺季，淡季盈利下降，盈利额不足 4 000 万元，而旺季盈利上升，盈利额达到 1 亿元以上。淡旺季分化明显。2016 年第一季度淡季盈利达 5 000 万元以上，盈利大幅超出预期，超过同时期淡季 25%以上，随着公司第一季度业绩的走高，公司后市盈利预期也随之水涨船高，公司第二季度净利预期高达 2 亿元以上，2017 年和 2018 年盈利预计均高达 3 亿元以上，公司股价也随之大幅上涨。

>> 投资评级统计　业绩预期大增，多家评级机构对西王食品维持最高买入评级

统计区间(月)	综合评级		评级分布				
2016-05-16	综合评级	综合评级指数	买入	增持	中性	减持	卖出
1个月内	买入	1.00	4	0	0	0	0
2个月内	买入	1.00	8	0	0	0	0
3个月内	买入	1.00	12	0	0	0	0
半年内	买入	1.00	15	0	0	0	0

评级系数: 1.0=买入 2.0=增持 3.0=中性 4.0=减持 5.0=卖出; 综合评级指数：1.00~1.09买入；1.10~2.09增持；2.10~3.09中性；3.10~4.09减持；4.10~5.00卖出。(注：本评级统计只作参考之用，不可作为买卖依据)

图 8—36

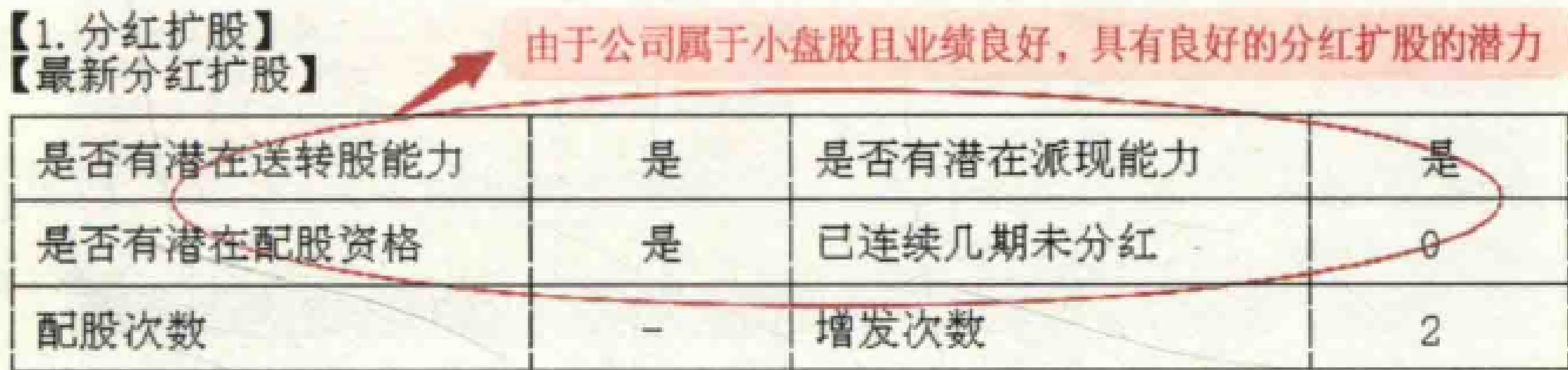
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一季度业绩超预期，2017年和2018年的业绩预期大增也推动多家评级机构对西王食品做出最高买入评级。股价的走强、外界的普遍看好，多方面凸显公司内在价值，业绩为王。

十二、分红扩股——潜在能量

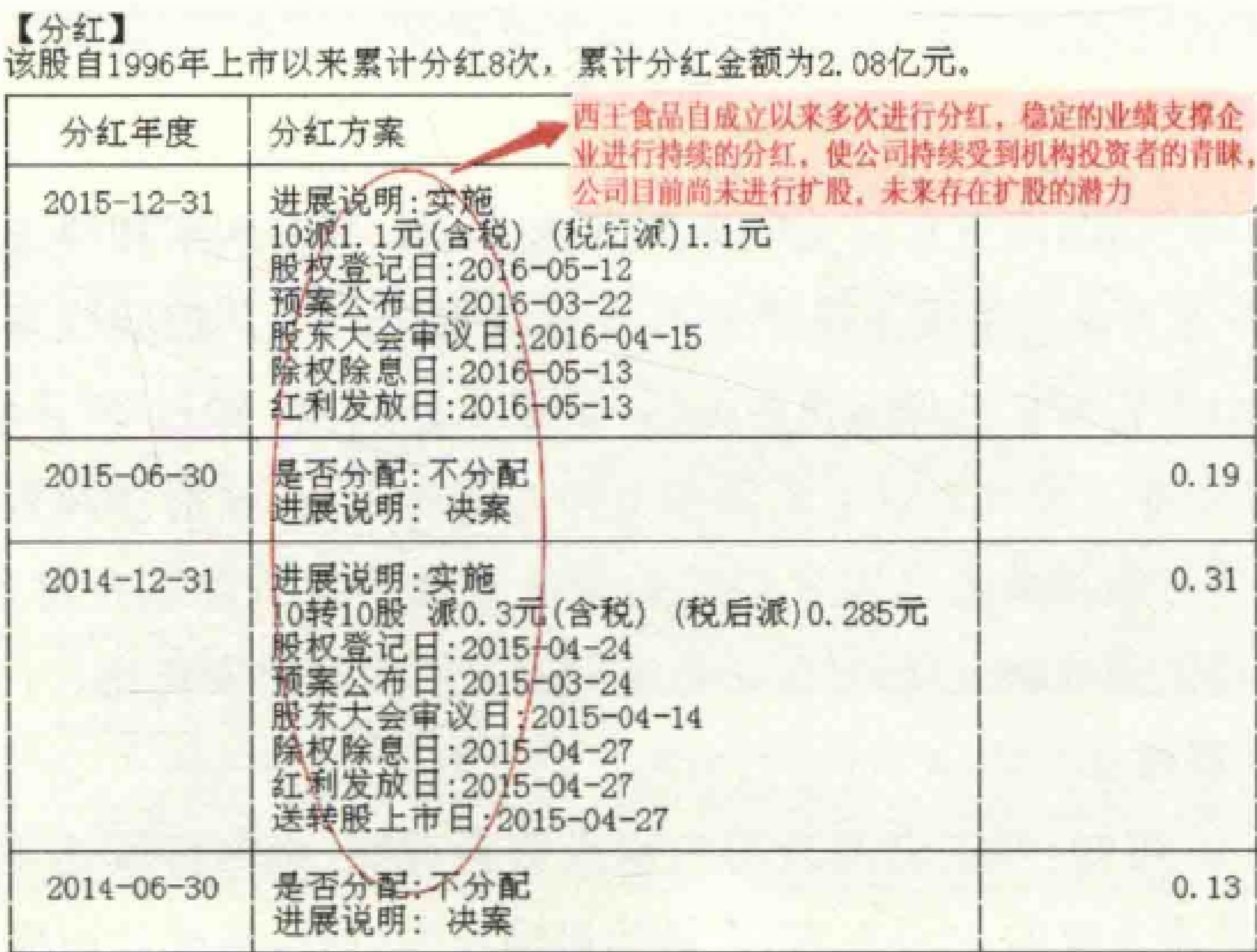
分红扩股是指企业通过发放股票股息（送红股）的方式来扩大股本总数，其直接结果就是部分盈余公积金转成了实收资本。股票价格也会因为股本的增加而作除权处理：投资者的股票数目增加了，但是每股价格则降低了。分红扩股只是企业所有者权益的内部账户之间的资金划转，并没有改变或增加企业的实际控制资本，所以对于企业的日后发展并没有实质性影响。

西王食品自成立以来多次进行分红，有助于吸引长期投资者的长线持股，目前公司尚无扩股计划，随着公司业绩的不断走高，未来存在分红扩股的巨大潜力。


【1. 分红扩股】
【最新分红扩股】

是否有潜在送转股能力	是	是否有潜在派现能力	是
是否有潜在配股资格	是	已连续几期未分红	0
配股次数	-	增发次数	2

图 8—37


【分红】
该股自1996年上市以来累计分红8次，累计分红金额为2.08亿元。

分红年度	分红方案	
2015-12-31	进展说明：实施 10派1.1元(含税) (税后派)1.1元 股权登记日：2016-05-12 预案公布日：2016-03-22 股东大会审议日：2016-04-15 除权除息日：2016-05-13 红利发放日：2016-05-13	
2015-06-30	是否分配：不分配 进展说明：决案	0.19
2014-12-31	进展说明：实施 10转10股 派0.3元(含税) (税后派)0.285元 股权登记日：2015-04-24 预案公布日：2015-03-24 股东大会审议日：2015-04-14 除权除息日：2015-04-27 红利发放日：2015-04-27 送转股上市日：2015-04-27	0.31
2014-06-30	是否分配：不分配 进展说明：决案	0.13

图 8—38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8－37 和图 8－38 可知，随着业绩的不断走高，西王食品未来分红扩股的潜力巨大，投资者可适当关注。

十三、关联个股——全面感知

1. 关联企业

所谓关联企业，是指与其他企业之间存在直接或间接控制关系或重大影响关系的企业。相互之间具有联系的各企业互为关联企业。关联企业在法律上可表现为由控制公司和从属公司构成。而控制公司与从属公司的形成主要在于关联公司之间的统一管理关系的存在。这种关系往往借助于控制公司对从属公司实质上的控制而形成。

关联企业

关联企业名称	关联关系	表决权比例(%)	所占比例(%)	主营业务
西王国际贸易有限公司	受同一母公司控制			
山东西王糖业有限公司	受同一母公司控制			
西王药业有限公司	受同一母公司控制			
西王糖业（北京）有限公司	受同一母公司控制			
邹平县西王动力有限公司	受同一母公司控制	-	-	-
西王集团有限公司	公司控股股东	-	34.91	主要包括玉米深加工、钢铁及其他。
邹平西王玉米油有限公司	控股子公司	100.00	100.00	制造业
西王食品（北京）有限公司	控股子公司	100.00	100.00	贸易
山东西王食品有限公司	控股子公司	100.00	100.00	食品加工业
邹平顶峰热电有限公司	母公司的参股公司	-	-	-

图 8－39

由图 8－39 可知，西王食品关联企业多达 10 家，其中 5 家和西王食品同属希望集团控股，3 家为希望集团下属子公司，1 家参股公司。其控股股东西王集团有限公司，位于山东省邹平县韩店镇西王村，始建于 1986 年，经过 20 多年的发展，由一家小型村办企业发展成为以玉米深加工和特钢为主业，投资涉及置业、酒水、物流、热电等多个行业领域的全国大型工业企业。西王食品背靠大型企业，股权稳定，有利于公司长期战略发展，对公司稳定健康发展具有重要作用。

2. 股权关联交易

由图 8－40 可知，西王食品获得机构投资者青睐，机构持股达 5 000 万股以上，占西王食品流通股的 30%左右，大量的机构长期持股，构成公司稳定的外部环境，有利于公司股价的稳定，有利于公司长期发展战略的稳定。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股权关联交易	西王食品自上市起，受多家机构投资者长期持股，并且持股数量庞大，显示出投资者对西王食品未来发展的充足信心		
日期	持股方	接受方	涉及股数（万股）
2015-12-11	二级市场投资者	公司第一期员工持股计划(鑫众53号)	858.36
2015-07-10	二级市场投资者	西王集团有限公司	47.30
2009-12-24	上海立鹏科技投资有限公司	二级市场投资者	302.00
2009-12-23	上海立鹏科技投资有限公司	二级市场投资者	0.02
2009-12-08	上海立鹏科技投资有限公司	二级市场投资者	2.00
2009-12-07	上海立鹏科技投资有限公司	二级市场投资者	48.00
2008-04-18	沈阳宏元集团有限公司	深圳市□□投资发展有限公司	1523.54
2001-08-31	福州保税区华裕企业公司	上海立鹏科技投资有限公司	1432.81
2000-12-22	长沙创科实业有限公司、长沙楚海实业有限公司、中科企投资有限公司	沈阳宏元集团有限公司	631.03
2000-12-01	上海致达科技(集团)股份有限公司	沈阳宏元集团有限公司	1388.96

图 8—40

十四、风险因素

投资有风险，入市需谨慎。任何投资都具有一定的风险，没有百分之百安全的投资，规避风险是每一个投资者的本性。要规避风险，就必须了解上市公司的风险所在，从而对风险进行适当评估，才能保证自己资金的安全。

西王食品于 2016 年 2 月进行了股权质押。股权质押的风险在于如果因大股东无力偿还贷款资金，银行会因按每股净资产值拍卖上市公司股权，遭致一部分贷款损失；另一方面，上市公司股权拍卖也会造成上市公司的内部震荡（如公司控股权变动等）。

【股权质押】 西王食品存在着一定的股权质押违约风险

公告日期	2016-02-19	是否关联交易	-	交易金额(万元)	-
说 明	2016-2-19公告：近日，西王食品股份有限公司（以下简称“本公司”）接到股东山东永华投资有限公司（以下简称“山东永华”）关于股票质押的通知，现将有关情况公告如下： 山东永华与杭州盈玺投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州盈玺”）签订了《股票质押合同》，山东永华将其持有的公司77,884,800股质押给杭州盈玺，质押期间为2016年2月17日至2017年2月16日。质押期间内上述股份予以冻结不能转让。目前，涉及股票质押手续已全部办理完毕。 截至本公告披露之日，山东永华共持有本公司115,984,800股，占本公司总股本的25.52%，累计质押股份115,884,800股，占本公司总股本的25.49%。				

图 8—41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 8—41 可知，西王食品的股权质押期限为 2016 年 2 月 17 日到 2017 年 2 月 16 日，股票质押期间，公司存在一定的到期无法偿还违约风险，投资者可适当关注。

投资有风险，入市需谨慎！





2017
《揭开市场的底牌》系列
重磅推出！
上海财经大学出版社

2016
最亲民孵化平台
——私募国中岛

2013
期货实战半年10倍收益

2011
最年轻深度授课人
中欧国际工商学院

2007
中国理财年度人物
《理财周报》

2015
连续4次选股冠军
水晶球财经网

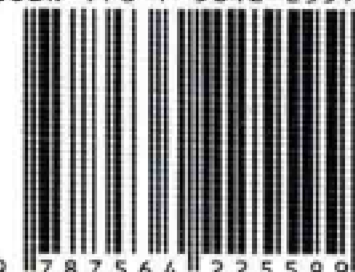
个人赛、名人赛双料冠军
爱投顾大师赛

2012
“最靠谱”基金经理
《证券日报》

2006
150%收益夺冠
金证股份操盘纪实大赛


“港澳资讯官网”


“港澳资讯点金手”


ISBN 978-7-5642-2559-9

定价：45.00元